



MEMORIA ANUAL

2020

ÍNDICE

I. CARTA DEL PRESIDENTE	1
II. PERFIL INSTITUCIONAL	6
III. DIRECTORIO.....	8
IV. GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN	9
V. INSTITUCIONES ASOCIADAS	11
VI. ACTIVIDADES DESARROLLADAS.....	16
VII. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL.....	20
VIII. EL MERCADO DE VALORES	23
8.1 Operaciones en Bolsa.....	23
8.1.1 Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación	23
8.1.2 Operaciones por tipo de instrumento	25
8.1.3 Mercado Primario en Bolsa	29
8.1.4 Emisiones inscritas en Bolsa	30
8.2 Fondos de Inversión.....	31
8.2.1 Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes	32
8.2.2 Fondos de Inversión Abiertos (FIA).....	38
8.2.2.1 Tasa de rendimiento a 30 días	38
8.2.2.2 Tasa de Rendimiento a 360 días	39
8.2.3 Fondos de Inversión Cerrados (FIC).....	41
8.2.3.1 Tasa de Rendimiento a 30 días	41
8.2.3.2. Tasa de Rendimiento a 360 días	42
IX. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA.....	44

I. CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Asociados:

En mi calidad de Presidente del Directorio de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), el cual tengo el honor de presidir, tengo el agrado de presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros debidamente auditados de la gestión 2020.

El año 2020, el mundo fue impactado por el virus COVID-19, éste se fue propagando rápidamente llegando a afectar a todas las regiones hasta convertirse en pandemia.

Esta situación obligó a los países a cerrar fronteras y a entrar en confinamiento. Debido a las medidas restrictivas, la economía mundial fue paralizada y fuertemente golpeada. La actividad económica presentó una caída estimada del PIB del 4,3%, de acuerdo con el Banco Mundial, comparada a un crecimiento del 2,3% registrado en 2019.

Las economías desarrolladas fueron afectadas en gran medida, mostraron una caída del 5,4% el 2020, frente al crecimiento del 1,6% alcanzado el año 2019; por un lado, tenemos a Estados Unidos que presentó una disminución del 3,5%, la zona euro del 7,4% y el Japón del 5,6%. Además del nivel económico, fueron fuertemente afectadas a nivel humanitario, a pesar de tener sistemas sanitarios superiores, muchas de estas economías experimentaron más casos de COVID-19 y muertes en términos relativos.

Por otro lado, tenemos a las economías en desarrollo, antes que la pandemia golpeará la región, Latinoamérica y el Caribe ya estaban en un proceso de desaceleración económica. El año 2020, esta desaceleración se agudizó presentando una contracción del 7,7% del PIB, según la CEPAL, comparado al crecimiento del 0,1% registrado durante el 2019. A nivel del sistema de salud, los países de la región tampoco estuvieron preparados para afrontar una crisis de tal magnitud, ya que se caracterizan por tener un sistema sanitario precario, lo que conllevó en muchos casos al desborde de los hospitales, clínicas y centros de salud, imposibilitando la atención a parte de la población.

El caso de Bolivia no fue distinto, el país no estaba preparado para afrontar esta crisis, además que se encontraba en un momento de convulsión social derivado de la situación política post-elecciones y la instauración de un gobierno de transición. La pandemia tuvo como resultado una contracción del 11,11% del PIB, dato observado por el INE a junio del 2020 que, al igual que en el caso de las demás economías, se debió a la paralización de las actividades económicas durante la cuarentena rígida y la cuarentena dinámica. Para

enfrentar los efectos negativos, se determinaron medidas de apoyo económico, como ser bonos, destinadas principalmente a la población más vulnerable, también se otorgaron planes de crédito para las empresas y una postergación del pago de obligaciones tributarias.

La inflación alcanzó el 0,67%, cifra inferior al 1,47% registrado el año 2019. La baja inflación se debe a la combinación de una oferta estable de productos básicos y una debilidad en la demanda provocada por la pandemia.

En lo que refiere al comercio del país, el saldo de la Balanza Comercial, según el Instituto de Comercio Exterior de Bolivia, el país muestra un déficit inferior a los US\$. 860 millones registrados en 2019, habiendo alcanzado los US\$ 65 millones el 2020.

En relación con el sistema financiero, el Gobierno instruyó, a través de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que los bancos deben capitalizar el 100% de sus utilidades generadas durante la gestión 2020, luego de constituidas las reservas legales y otras, no pudiendo éstas ser distribuidas. Esta medida fue establecida con el objetivo de preservar la estabilidad del sistema financiero. Las entidades del sistema financiero, según la ASFI, a diciembre de 2020, alcanzaron utilidades por US\$. 138,82 millones, una cifra considerablemente inferior a la del 2019, que fue de US\$. 333,11 millones.

Durante el año 2020, los depósitos del público alcanzaron US\$. 28.379,60 millones, monto superior a los US\$. 25.781,32 millones alcanzados en 2019. Por otro lado, la cartera de créditos el 2020 alcanzó US\$. 27.513,79 millones, monto superior a los US\$. 26.402,29 millones del año 2019.

Durante el año 2020, la actividad del Mercado de Valores fue compleja debido a los sucesos económicos que generaron incertidumbre para diferentes sectores del país y también, por otro lado, a causa de los sucesos sociales en el período pre-electoral.

El comportamiento del Mercado de Valores, comparado con la pasada gestión, presenta un crecimiento en el volumen de las operaciones en Bolsa, el monto transado durante el año 2020 fue de US\$. 13.325,74 millones, registrando un aumento del 12,18%, comparado con los US\$. 11.878,62 millones del año 2019.

Las operaciones de renta fija el 2020 representaron el 97.71% del total negociado en Bolsa, alcanzando US\$. 13.020,71 millones frente a los US\$. 11.743,84 millones del año 2019. De

dichas operaciones realizadas el 2020, US\$. 7.212,59 millones fueron en reporto y US\$. 5.808,12 millones en compraventa.

Por otro lado, las operaciones de renta variable alcanzaron la suma de US\$. 303,95 millones, mostrando un importante incremento respecto a los US\$. 134,07 millones del año 2019.

El monto de valores inscritos en Bolsa ascendió a US\$ 1.645,70 millones, cifra que muestra un crecimiento del 2,36% respecto a la cifra registrada el 2019 (US\$ 1.607,77 millones). Este monto fue el más alto respecto a los últimos cinco años, debido principalmente al registro de cuotas de participación de Fondos de Inversión Cerrados.

Al 31 de diciembre de 2020, existen catorce Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) registradas en el Registro del Mercado de Valores, administrando 71 fondos de inversión (abiertos y cerrados) en bolivianos y dólares. La cartera de dichos fondos alcanzó los US\$. 3.320,44 millones, lo que representa un aumento de US\$. 317,56 millones respecto al 2019 cuando se registró una cartera de US\$. 3.002,87 millones.

Por su parte, existen doce Agencias de Bolsa autorizadas, encargadas de reunir a oferentes y demandantes de títulos valores, así como realizar estructuraciones de emisiones y prestar servicios de asesoría financiera.

En relación con las actividades realizadas por la ABAV en la gestión 2020, debo informar que se continuó con la capacitación a los miembros de las instituciones asociadas y otras relacionadas al gremio, mediante la realización de cursos sobre temas de interés relacionados con el Mercado de Valores.

Durante el año 2020, la ABAV sostuvo diversas reuniones con el ente Regulador para tratar temas relacionados con la normativa emitida y otros temas que son de preocupación del mercado, habiéndose presentado propuestas para ponerlas en consideración de esa instancia, con el fin de apoyar al desarrollo del Mercado de Valores. Asimismo, se continuó coordinando actividades con la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

Con el fin de actualizar al Mercado en temas relativos a Auditoría, se llevó a cabo, en forma virtual, un taller dirigido, principalmente a Auditores Internos y personal del área de contabilidad, que tuvo una duración de 12 horas y estuvo a cargo de funcionarios de PriceWaterhouseCoopers S.R.L.

Por otro lado, vía virtual, se llevó a cabo el curso internacional: "Inversiones Globales", dictado por un representante de alto prestigio del Instituto de Empresas de Madrid – España (IE), con una duración de 16 horas. En este curso, entre otros temas, se trataron aspectos importantes sobre las expectativas futuras en cuanto a economía, a causa de la pandemia del COVID-19.

Con el fin de compartir opiniones y experiencias sobre temas coyunturales, se llevó a cabo el curso: "Temas de actualidad de interés para el Mercado de Valores" con una duración de 12 horas, el mismo que fue dictado por diferentes profesionales con destacado prestigio.

A principios de marzo, juntamente con la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., la Asociación Boliviana de Agentes en Valores participó como expositor en la Feria a la Inversa titulada, "Inversión y financiamiento a través del Mercado de Valores" organizada por la Cámara de Nacional de Industrias y que se llevó a cabo de manera presencial.

Los cursos antes mencionados tuvieron la participación, tanto de las entidades asociadas a la ABAV, así como otras instituciones relacionadas a la actividad bursátil.

Por otro lado, la ABAV participó como auspiciador en varios conversatorios y otros eventos sobre Finanzas Sostenibles, organizadas por la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia y el Pacto Global.


Lamentablemente, debido a la cuarentena declarada para contener los contagios del COVID-19, las actividades de capacitación a universidades, almuerzos-trabajo y publicaciones de separatas no pudieron realizarse durante la gestión pasada.

Al igual que gestiones anteriores, la ABAV continuó participando de las reuniones del Consejo Directivo de la Confederación de Empresarios de Bolivia, en su calidad de miembro activo.

También, deseo informar que, en el año 2020, la asociación generó una ganancia de Bs. 19.595 a pesar de la coyuntura, pues la pandemia evitó el poder llevar a cabo varias actividades que se tenían previstas para la gestión.

A tiempo de finalizar este informe, agradezco, en nombre del Directorio que presido, a los asociados por su confianza, apoyo y colaboración; al Directorio por su dedicación y valioso

aporte y al personal de la ABAV por su desempeño y compromiso con la institución. Sin todos ellos, no hubiese sido posible el logro de los resultados y actividades desarrolladas.



Antonio Martin Saravia Flores
Presidente del Directorio



II. PERFIL INSTITUCIONAL

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV) es una institución de derecho privado y está organizada como una asociación civil, de carácter gremial, sin fines de lucro.

Al 31 de diciembre de 2020 representa a once Agencias de Bolsa y siete Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, agrupando en total dieciocho miembros. Tanto las Agencias de Bolsa como las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, son instituciones legalmente establecidas de acuerdo con normas vigentes y están autorizadas, reguladas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

De acuerdo con sus Estatutos, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores está facultada para agrupar a Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Sociedades de Titularización y cualquier otra sociedad relacionada con el Mercado de Valores, una Bolsa de Valores o una Bolsa de Productos, siempre y cuando estén autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y constituidas de conformidad a las leyes vigentes en el país. Por el momento, sólo están como asociados Agencias de Bolsa y Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.

Las actividades que realiza la Asociación Boliviana de Agentes en Valores están enmarcadas en promover el desarrollo, crecimiento y fortalecimiento del Mercado de Valores, de sus participantes y del gremio en su conjunto, contribuyendo, de esta manera, al desarrollo de la economía y al progreso del país, en general.

Adicionalmente, está pendiente de presentar sugerencias y recomendaciones a las autoridades públicas o privadas que presten servicios de interés público, en la nación o en el exterior, tendientes al desarrollo del Mercado de Valores, la actividad bursátil o la condición de sus participantes.

Una de las principales labores de la Asociación de Boliviana de Agentes en Valores es la de representar a sus asociados, ante las instancias pertinentes, en temas relacionados con el Mercado de Valores, promoviendo, de esta manera, la cooperación y ayuda mutua entre sus miembros, por lo que en ningún caso podrá ocuparse de asuntos de carácter político, partidista, racial o religioso.

Un punto importante para el Directorio de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores es la constante capacitación de sus miembros, organizando para ello cursos, talleres,

seminarios, pasantías y otros, con el fin de buscar la expansión del conocimiento técnico e intelectual como un medio para el desarrollo y fortalecimiento del Mercado de Valores.

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



III. DIRECTORIO

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Antonio Martin Saravia Flores

VICEPRESIDENTE

Mario Alberto Patiño Serrate

DIRECTOR SECRETARIO

Andrea Verónica López Urquidi

DIRECTOR TESORERO

Andrés Bedregal Meave

DIRECTOR VOCAL

Manuel Sebastián Campero Arauco

DIRECTOR VOCAL

Nelson Rodrigo Manrique Mariaca

DIRECTOR VOCAL

Walter Adolfo Martinez Uzquiano

DIRECTOR VOCAL

Patricia Rita Garcia De Caballero

DIRECTOR VOCAL

Maria Alexandra Otero Valda



IV. GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN

GERENTE GENERAL

Dunia Barrios Siles

COMITÉ OPERATIVO DE AGENCIAS DE BOLSA

Andrea López
Pamela Terrazas López Videla
Carlos Anzoleaga
Teresa Antezana
Gabriela Rojas
Moises Murillo
Jaime Barrera

COMITÉ ESTRATÉGICO DE AGENCIAS DE BOLSA

Antonio Martín Saravia Flores
Fernando Caballero
Viviana Sanjinés Méndez
Patricia Rita Garcia Renjifo de Caballero
Sebastián Campero
Walter Martinez

COMITÉ ESTRATÉGICO DE SAFI'S

Mario Patiño Serrate
Andrea López Urquidi
Andrés Bedregal Meave
Marcelo Urdininea Dupleich
Pablo Trigoso

COMITÉ DE DIFUSIÓN Y CAPACITACIÓN

Andrea López Urquidi
Paola Endara Saavedra
Alejandro Lara Casassa
Gabriela Rojas
Mauricio Dupleich Ulloa
Andrés Bedregal

**COMITÉ DE NORMATIVA DE
VALORIZACION**

Andrés Bedregal Meave
Roberto Taboada
Gonzalo Rodríguez Díaz Villamil
Pamela Terrazas López Videla
Fernando Fernández Algarañaz
Diego Pardo Rojas
Gustavo Quintanilla Gutiérrez

COMITÉ DE INNOVACIÓN

Antonio Martín Saravia Flores
Gustavo Quintanilla Gutiérrez
Mauricio Dupleich Ulloa
Carla Chuquimia Tonconi
Pamela Acosta Clavijo
María Esther León

COMITÉ UIF

Carla Agudo Sánchez
Martin Cossio Salguero
Fernando Pérez Vera
Leonor Lozada Bernal
Carla Calderón Salinas
Alejandro Mondaca

V. INSTITUCIONES ASOCIADAS



BISA Agencia de Bolsa S.A.

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

Teléf. /fax: 2434514 – 2434515

E-mail: infobisabolsa@grupobisa.com

Contacto: Fernando Caballero



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: Andrés Bedregal



BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Av. Camacho No. 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 Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Av. Camacho No. 1312 esq. Colón. Primer Piso.

Teléf.: 2330386 – 2315043 – 2315042 – 2315040

Fax: 2315040 (Int. 1545)

E-mail: bnbfiliassafi@bnb.com.bo

Contacto: Mario Patiño



CAISA Agencia de Bolsa

Calle Campero No. 9 esq. Av. 16 de Julio

Edificio Señor de Mayo, Piso 3

Teléf.: 2178441 – 2178442

E-mail: asesoria@caisaagenciadebolsa.com

Contacto: Andrea López



Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Av. 16 de Julio esq. Campero N° 1591

Teléf.: 800 10 7234

Fax: 2371432

E-mail: quieroinvertir@fortalezasafi.com

Contacto: Mauricio Dupleich



Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa

Calle 21 Calacoto esq. Montenegro N° 1100,

Edificio Prado, Piso 1

Teléf.: 2175999

E-mail: asaravia@bcp.com.bo

Contacto: Martín Saravia Flores

Página web: www.credibolsa.com.bo



Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Calle 21 Calacoto esq. Montenegro N° 1100,

Edificio Prado, Piso 3

Teléf.: 2175800

E-mail: asesorcredifondo@bcp.com.bo

Contacto: Erika Sánchez

Página web: www.credifondosafi.com.bo



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
E-mail: scampero@bmsc.com.bo
Contacto: Sebastián Campero Arauco



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
Teléf.: 2310303 – 2311313 – 2313143
Linea Gratuita: 800-10-0303
E-mail: safimsc@bmsc.com
Página web: www.safimsc.com
Contacto: Marcelo Urdininea



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

Panamerican Securities S.A Agencia de Bolsa
Calle 15 Calacoto esq. Sánchez Bustamante,
Torre Ketal Piso 3 Of. 324. La Paz - Bolivia
Telf.: 2773180 – 2113180 – 2773040 – 2112716
– 2112993
Fax: 2799290
E-mail: gquintanilla@panamericansec.com.bo
Contacto: Gustavo Quintanilla



**PANAMERICAN
SAFI S.A.**

**Panamerican Sociedad Administradora de
Fondos de Inversión S.A.**
Calle 15 Calacoto esq. Sánchez Bustamante,
Torre Ketal Piso 3 Of. 301. La Paz – Bolivia
Teléf.: 2772495
Fax: 2799290
E-mail: vpaz@panamericansafi.com
Contacto: Vanessa Paz Guzmán



Sudaval Agencia de Bolsa

Calle 15 Calacoto entre Av. Sánchez Bustamante y Julio Patiño, Edificio Plaza 15, Piso 2, Of. 2D

Teléf.: 2772300 – 2772157

E-mail: info@sudaval.com

Contacto: José Trigo



Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

Calle 9 Calacoto, Porfirio Díaz Machicado No. 7898, Edificio "Cámara Nacional de Industrias", Piso 6, Of. 602

Teléf. 2772070

E-mail: info@valoresunion.com.bo

Contacto: Edwin Pablo Arias Cárdenas



Ganavalores S.A. Agencia de Bolsa

Calle Bolívar No. 61, Santa Cruz de la Sierra, Bolivia

Telf. 3173505

Fax: 3173505

E-mail: informaciones@ganavalores.com.bo

Contacto: Roberto Krützfeldt Monasterio



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



**Santa Cruz Investments Sociedad
Administradora de Fondos de Inversión S.A.**
Av. San Martín N° 155, Edificio Ambassador,
Piso 1
Teléf.: 3158951
Email de contacto: jolmos@santacruzfg.com;
dhurtado@santacruzfg.com
Contacto: Jorge Olmos Salazar/Daniela Hurtado
Soria



Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A.
Av. San Martín N°155 Ed. Ambassador Business
Center P16
Teléf.: 3448844
Email de Contacto: rolmos@santacruzfg.com
Contacto: Rodolfo Olmos Salazar

VI. ACTIVIDADES DESARROLLADAS

Durante la gestión 2020, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), realizó labores dirigidas a representar y salvaguardar los intereses de sus asociados, promoviendo el desarrollo del Mercado de Valores en Bolivia, así como realizando actividades de capacitación y difusión acerca del funcionamiento del mismo.

Las actividades más importantes realizadas se describen a continuación:

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

- Presentación de diferentes propuestas y realización de gestiones con el fin de viabilizar el trabajo del Mercado de Valores en época de pandemia y cuarentena:
 - ✓ Propuesta para evitar el incumplimiento de sus obligaciones en el Mercado de Valores de Emisores de Oferta Pública.
 - ✓ Coordinación para el intercambio de documentación y reportes escaneados con el Regulador vía correo electrónico.
 - ✓ Propuesta para la utilización de firma digital o electrónica, según sea el caso, en la correspondencia y reportes que se intercambian con el Regulador.
- Presentación de propuestas de modificaciones a la normativa de Sociedades Administradoras y Agencias de Bolsa, relacionadas a temas operativos y estratégicos, entre ellos:
 - ✓ Adecuación de los excesos de participación de los inversionistas en Fondos de Inversión Cerrados.
 - ✓ Obligatoriedad de que los comprobantes de compra y rescate de cuotas de Fondos de Inversión deban ser necesariamente firmados por los Participantes.
 - ✓ Definición del Benchmark para Fondos de Inversión.
 - ✓ Solicitud de modificación de la normativa de Fondos de Inversión Cerrados, de manera que se permita que la Asamblea General de Participantes apruebe, en primera instancia, las modificaciones al Reglamento Interno del fondo, para luego poner en conocimiento de la ASFI.
 - ✓ Solicitud de autorización para modificación de la tasa de interés de Emisiones autorizadas e inscritas en el RMV, cuya colocación aún no haya empezado, tomando en cuenta que ésta se retrasó a causa del impacto económico de la pandemia de COVID-19.

- ✓ Luego de las gestiones realizadas ante el Regulador durante mucho tiempo, por parte de la BBV y la ABAV, se emitieron las modificaciones a la normativa relacionada que permiten agilizar el proceso de autorización e inscripción de Emisiones.

La ABAV sostuvo diversas reuniones con el ente regular para exponer detalladamente las propuestas elaboradas. Muchas de estas propuestas están siendo evaluadas por ASFI.

Con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV):

- Coordinación de actividades para viabilizar el trabajo del Mercado de Valores en época de pandemia y cuarentena:
 - ✓ Coordinación para el intercambio de documentación y reportes escaneados vía correo electrónico.
 - ✓ Coordinación de horarios para los diferentes mecanismos de funcionamiento del mercado electrónico SMART, de manera que se adecúen a lo establecido por la autoridad competente, debido a la cuarentena.
 - ✓ Tratamiento de un proyecto de posibles modificaciones al contrato de reportos, que contemple la posibilidad de que las Agencias de Bolsa se declaren en contingencia, ante ciertas circunstancias, que impidan el desarrollo normal de sus actividades, alternativa que luego fue descartada.
- Coordinación de temas relacionados con la implementación del Mercado Electrónico SMART en su etapa 2B:
 - ✓ Finalmente, a inicios del año 2020 se implementó la fase 2B del Mercado Electrónico SMART, que entre muchas otras ventajas y beneficios que otorga éste, viabilizó la realización de transacciones bursátiles sin necesidad de asistir al Ruedo de la Bolsa, aspecto muy importante en época de pandemia.
 - ✓ Se coordinó con la BBV las modificaciones al sistema SMART, luego de haberse identificado ciertas necesidades, una vez que se puso en funcionamiento el mismo.
- Coordinación de acciones y propuestas para minimizar el riesgo de incumplimiento, por parte del vendedor, al momento del vencimiento de una operación de reporto.

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

- Coordinación de diferentes temas operativos, entre otros, cambio de horarios, de manera que se adecúen a lo establecido por la autoridad competente, debido a la cuarentena.
- Coordinación de ciertos temas operativos para minimizar el riesgo de incumplimiento en la liquidación de operaciones:

- ✓ Alargue de horarios de liquidación de operaciones.
- ✓ Otorgamiento del precio de curva de los instrumentos que son transados en reporto.

Con la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF):

- Coordinación de actividades de capacitación con las Agencias de Bolsa y Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) sobre modificaciones al uso del Sistema informático que utiliza la UIF y a ciertos reportes.

Con el Banco Central de Bolivia:

- Se gestionó la alternativa de que los valores corporativos de Oferta Pública (cuyo Emisor no sea una institución financiera) también sean aceptados como colaterales en operaciones de reporto por el BCB con el fin de que esta institución pueda proveer de liquidez a los participantes del Mercado de Valores, en situaciones extremas.

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

- La ABAV, como miembro activo de la CEPB, estuvo presente en las reuniones del Consejo Directivo de esa institución.
- La ABAV participó como auspiciador en conversatorios y otros eventos sobre Finanzas Sostenibles, organizadas por la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia y el Pacto Global.
- Asimismo, sus asociados participaron de estos eventos.

Actividades de Difusión:

- Lamentablemente, las actividades de capacitación a estudiantes de las Universidades, así como la participación en Ferias Financieras, la realización de almuerzos - trabajo y publicaciones de Separatas que estaban contempladas en el Plan de Trabajo de la ABAV para el 2020, no pudieron llevarse a cabo por el estado de cuarentena, debido a la pandemia de COVID-19.

Cursos y seminarios:

- Conjuntamente con la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., la Asociación Boliviana de Agentes en Valores participó, como expositor, en la Feria a la Inversa titulada, "Inversión y financiamiento a través del Mercado de Valores" organizada por la Cámara de Nacional de Industrias y que se llevó a cabo de manera presencial.

El resto de las capacitaciones organizadas por la ABAV, durante el año 2020, se llevaron a cabo de

manera virtual. A continuación, un detalle de las mismas:

- Taller de actualización sobre temas de auditoría dirigido a Auditares Internos y personal del área de Contabilidad, que tuvo una duración de 12 horas y estuvo a cargo de funcionarios de PriceWaterhouseCoopers S.R.L.
- Curso internacional: "Inversiones Globales", dictado por Alfredo López, docente del Instituto de Empresas de Madrid – España (IE), con una duración de 16 horas.
- Curso: "Temas de actualidad de interés para el Mercado de Valores" con una duración de 12 horas, el cual abarcó las siguientes temáticas: "Indicadores macroeconómicos en la actual coyuntura y sus perspectivas", "Innovación Tecnológica - Negocios digitales en la actual coyuntura", "Un vistazo a Finanzas Sostenibles y sus perspectivas", "El Sistema Financiero durante la pandemia y sus perspectivas futuras", cada uno con una duración de tres horas por día, dictados por profesionales de reconocida trayectoria en el Mercado.



VII. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL

El año 2020 fue un año de crisis a nivel mundial ocasionado por la pandemia COVID-19. Para proteger la vida fue necesario paralizar la actividad económica recurriendo a aislamientos, confinamientos y cierres con el fin de frenar la propagación del virus.

Esta emergencia sanitaria tuvo una gran repercusión en la economía mundial: desencadenó una recesión, una contracción del comercio, fluctuaciones en los precios y una elevada volatilidad en los mercados financieros. Las medidas adoptadas por los países para frenar el avance de la pandemia tuvieron una fuerte repercusión en el turismo y las actividades conexas como ser la aviación, hotelería y el servicio de restaurantes.

La crisis ha causado cambios radicales en la población mundial, hubo una gran pérdida de vidas, millones de personas se quedaron sin trabajo y por consecuencia, sin ingresos ni ahorros. Muchos sectores se encontraron paralizados, lo que causó que muchas empresas y negocios cierren.

La economía a nivel mundial tuvo una caída considerable, según el Banco Mundial, se registró una contracción del 4,3%, esta disminución se debe a todas las dificultades comerciales, económicas, y financieras que se fueron presentando tanto en los países emergentes, como en países en desarrollo.

Las economías desarrolladas no tuvieron un resultado distinto, la zona Euro presentó una disminución del 7,4% del Producto Interno Bruto (PIB), Estados Unidos del 3,5% y Japón del 5,6%. El 2020, China fue el único país que logró alcanzar un crecimiento aproximado del 2%; sin embargo, su crecimiento fue desacelerado.

América Latina y el Caribe también fueron fuertemente afectados, presentando una contracción del 7,7%, según la CEPAL, la disminución del PIB se extiende a la mayoría de las economías de América Latina debido a una disminución en las exportaciones de materias primas. Por otro lado, la recesión económica fue acompañada por el aumento de desempleo y un incremento de la pobreza y de la desigualdad.

Según las estimaciones de la CEPAL, el año 2020 el PIB de Bolivia se contrajo en 8,4%, esta disminución se debe a la caída de la demanda y la interrupción de las actividades económicas, del sector público y privado, teniendo un mayor efecto en las micro y pequeñas empresas.

El 2020 la inflación en Bolivia alcanzó el 0,67%, por debajo de la registrada el año anterior, esto se debió, principalmente, al decremento de los precios en alimentos, vivienda y servicios básicos.

En relación con el saldo de la Balanza Comercial, según el Instituto de Comercio Exterior de Bolivia, nuevamente el saldo fue negativo, habiendo alcanzado US\$. -65 millones, una cifra neta mejor comparada al 2019, donde el saldo comercial fue de US\$. -860 millones.

Las exportaciones bolivianas el 2020 alcanzaron a US\$. 7.015 millones, lo que representa una disminución del 21% con relación a los US\$. 8.924 millones registrados el 2019. Esta disminución se debe a las variaciones, en relación con la gestión anterior, que registraron ciertas actividades económicas, como ser: la extracción de hidrocarburos y de minerales, así como la industria manufacturera.

Por otro lado, las importaciones alcanzaron a US\$. 7.080 millones el 2020, cifra inferior en 28% a los US\$. 9.785 millones registrados el 2019, debido a que la importación en categorías como combustibles, lubricantes, equipo de transporte, piezas y accesorios fue menor a causa de un menor consumo del sector de transporte.

La política cambiaria del Banco Central de Bolivia, al igual que la gestión anterior, continuó orientada a mantener el tipo de cambio fijo, es así que el tipo de cambio oficial se mantuvo por décimo año consecutivo sin variaciones, en 6,96 para la venta y 6,86 para la compra.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN), según al Banco Central de Bolivia, alcanzaron el año 2020 los US\$. 5.276 millones, cifra menor en 18,43% con relación a los US\$. 6.468 millones registrados el año 2019.

La deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó a US\$. 12.171,7 millones superior a la gestión 2019 (US\$. 11.267,6), esto se debe al importante flujo de desembolsos que alcanzaron US\$. 1.209,9 millones.

En relación con el sistema financiero, durante el año 2020, los depósitos del público alcanzaron US\$. 28.379 millones, cifra superior a los US\$. 25.781 millones registrados el 2019.

Los créditos otorgados, durante el 2020 alcanzaron US\$. 27.513 millones, representando un incremento del 4,21% respecto a los US\$. 26.402,29 millones del 2019, este crecimiento

fue impulsado, principalmente, por una mayor otorgación de créditos de vivienda y los microcréditos.

El ratio de mora de la cartera disminuyó levemente, pasando de 1.9% registrado en 2019 a 1.5% en el 2020, continúa entre los más bajos de la región. Por su parte el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del sistema financiero a diciembre de 2020 fue del 13,1%, porcentaje inferior al 13,3% del 2019.



VIII. EL MERCADO DE VALORES

El año 2020 la actividad del Mercado de Valores presenta un incremento en cuanto a los montos transados en Bolsa, respecto a la gestión 2019.

8.1 Operaciones en Bolsa

Los montos negociados en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2020 llegaron a un total de US\$. 13.325,74 millones, superior a los US\$. 11.878,62 millones registrados en 2019, es decir, se presentó un aumento del 12,18% respecto a la anterior gestión. Esto se debe a una mayor negociación con Bonos del TGN, Bonos Bancarios Bursátiles, Cupones de Bonos y Pagarés Bursátiles. Sin embargo, sigue siendo inferior a los US\$ 17.210,27 millones registrados en 2018. A continuación, se presenta evolución de los montos negociados en Bolsa desde el 2011 hasta el año 2020.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

8.1.1 Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación

El 2020, con la implementación y consolidación de los mecanismos centralizados de negociación en la Bolsa Electrónica SMART BBV, las operaciones de Ruedo y Mercado Electrónico (Renta Fija y Renta Variable) fueron el principal mecanismo de negociación, representando el 99,92% del monto total operado en la Bolsa.

Durante el año 2020, las operaciones con valores de Renta Fija alcanzaron el 97,71% del monto total negociado en Bolsa, inferior al 98,87% en 2019, donde el principal instrumento de negociación fueron los Depósitos a Plazo Fijo (80,78%). En términos porcentuales, la participación de las operaciones de renta fija disminuyó en 1,16 puntos porcentuales durante el 2020.

En cuanto a las operaciones con valores de Renta Variable, éstas alcanzaron el 2,21% de participación en las operaciones en Bolsa, porcentaje superior al 1,12% registrado en la gestión 2019.

Por otro lado, las operaciones de Mesa de Negociación alcanzaron una participación de 0,01%, la misma que la gestión previa y las Subastas de Acciones No Registradas representó sólo un 0,07%, superior al 0,01% de la gestión 2019.

A continuación, se muestra la variación de las operaciones de Renta Fija, Renta Variable, Mesa de Negociación y Acciones no registradas desde el año 2011 hasta el 2020.

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

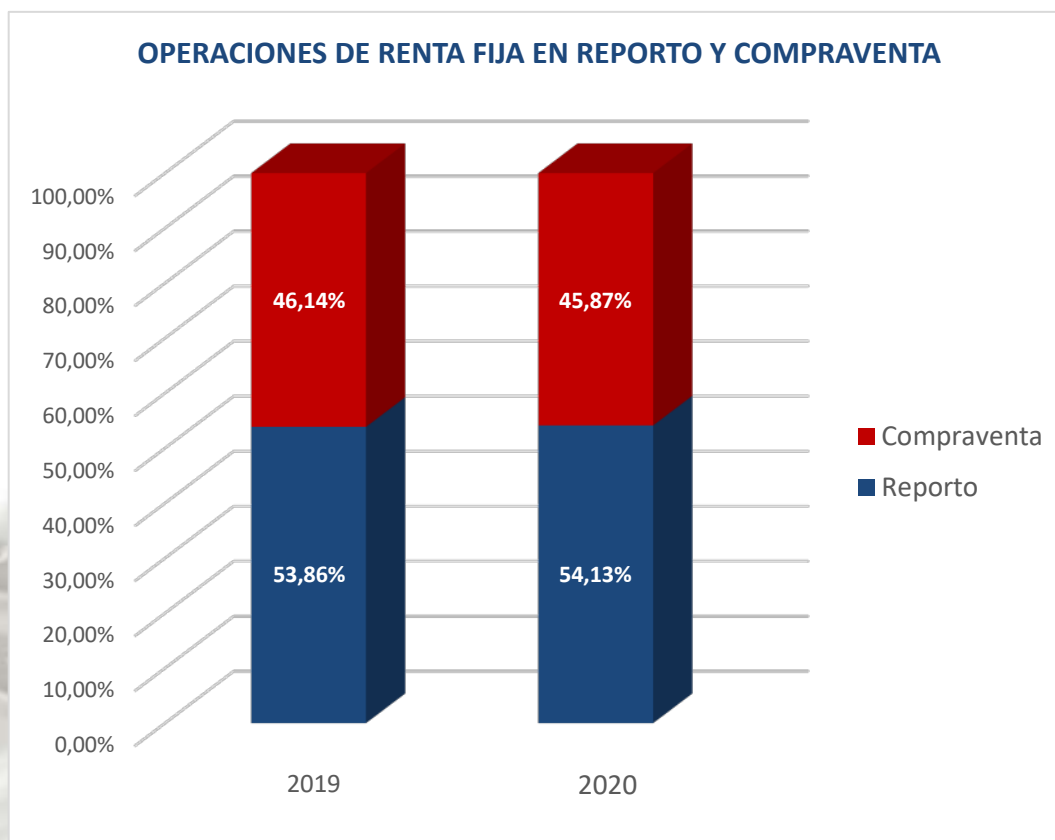
OPERACIONES	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
RUEDO Y MERCADO ELECTRÓNICO										
<i>Renta Fija</i>	5.847,94	7.490,63	9.570,67	9.392,35	10.736,97	11.676,77	12.747,89	16.671,78	11.743,84	13.020,71
<i>Renta Variable</i>	227,34	194,08	109,02	437,28	363,47	589,68	50,22	535,70	133,11	294,77
MESA DE NEGOCIACIÓN	13,82	4,09	4,19	3,35	4,19	4,47	2,39	1,03	0,71	1,07
ACCIONES NO REGISTRADAS	-	-	-	-	-	1,63	0,06	1,76	0,97	9,19
TOTAL	6.089,10	7.688,80	9.683,88	9.832,98	11.104,63	12.272,53	12.800,56	17.210,27	11.878,63	13.325,74

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

Respecto a las operaciones durante el año 2020, los montos negociados en reporto aumentaron en 12,73%, de la misma manera las operaciones de compra venta subieron en 11,54%, respecto al año 2019.

A continuación, se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación de Renta Fija en las gestiones 2019 y 2020.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Durante el año 2020, las operaciones de reporto tuvieron una participación del 54,13% y las operaciones de compraventa representaron una menor proporción con 45,87%.

8.1.2 Operaciones por tipo de instrumento

- Operaciones de Renta Fija

Las operaciones de Renta Fija, durante el año 2020, aumentaron de US\$. 11.743,84 registrados en el 2019 a US\$. 13.020,71 millones, presentándose una variación positiva del 10,87%. Este aumento, se debió principalmente, a un importante crecimiento en los montos transados en Pagarés Bursátiles, Cupones de Bonos, Bonos Bancarios Bursátiles y Bonos del Tesoro.

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

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

RENTA FIJA			
Instrumento	2019	2020	Variación porcentual 2019 - 2020
Bonos Bancarios Bursátiles	274.529.293,00	471.328.294,00	71,69%
Bonos Banco Central de Bolivia	4.018.653,00	525.325,00	-86,93%
Bonos Largo Plazo	532.938.281,00	573.096.939,00	7,54%
Bonos Participativos	75.143,00	-	-100,00%
Bonos Municipales	17.140.828,00	15.407.607,00	-10,11%
Bonos del Tesoro	592.063.446,00	1.017.918.590,00	71,93%
Cupones de Bonos	88.622.496,00	160.377.625,00	80,97%
Depósitos a Plazo Fijo	10.017.951.702,00	10.518.080.772,00	4,99%
Letras Banco Central de Bolivia	-	2.127.841,00	-
Letras BCB Prepagables	1.203.338,00	-	-100,00%
Letras del Tesoro	-	7.230.570,00	-
Pagarés Bursátiles	49.788.115,00	93.643.307,00	88,08%
Valores de Titularización	165.504.499,00	160.973.109,00	-2,74%
TOTAL	11.743.835.794,00	13.020.709.979,00	10,87%

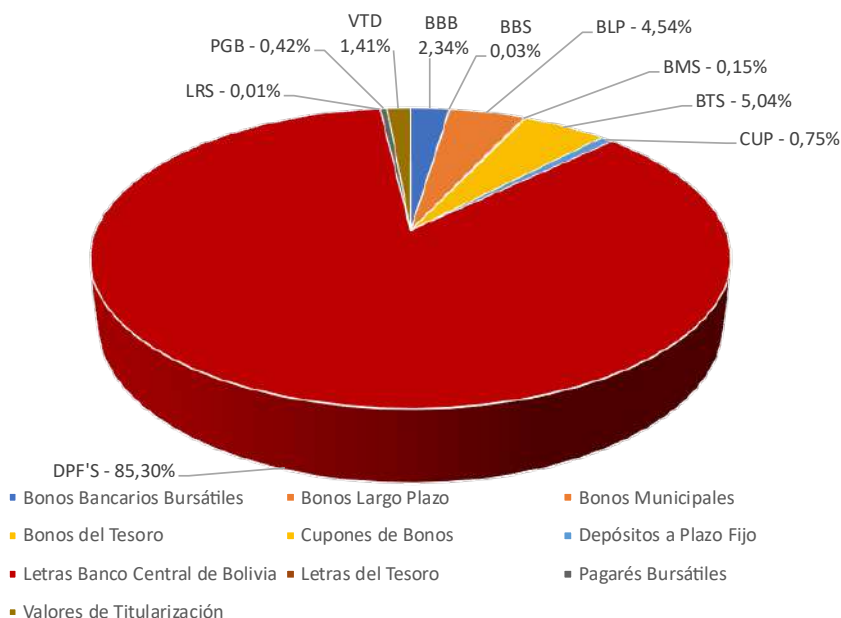
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

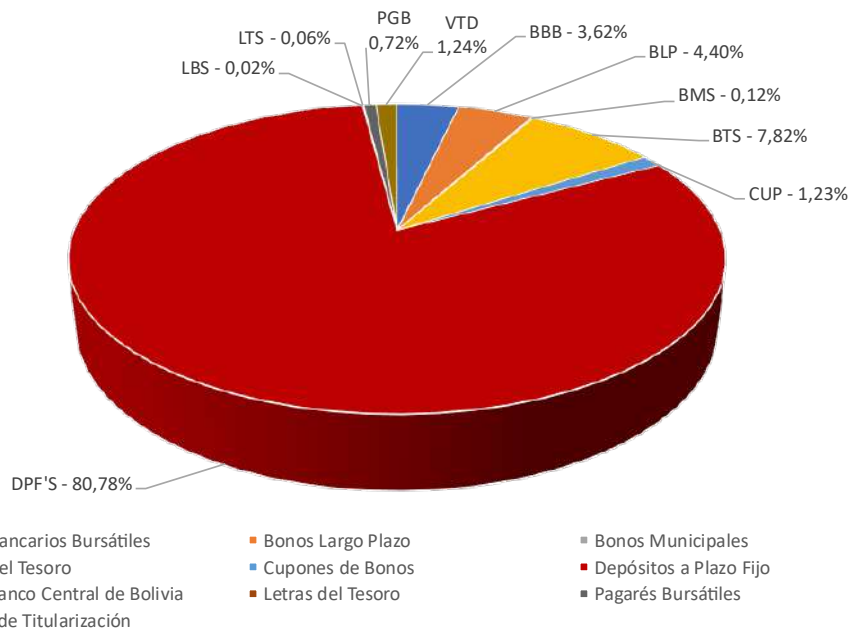
Las operaciones de Renta Fija en la Bolsa Boliviana de Valores, durante la gestión 2020, están representadas, esencialmente por Depósitos a Plazo Fijo con un 80,78%, seguidos por Bonos del Tesoro con 7,82%, posteriormente se encuentran los Bonos de Largo Plazo con 4,40%, acompañado por Bonos Bancarios Bursátiles con 3,62%. El saldo está compuesto por: Bonos de Corto Plazo, Bonos Participativos, Bonos Municipales, Cupones de Bonos, Letras del Banco Central de Bolivia, Letras BCB Prepagables, Valores de Titularización, y Pagares Bursátiles.

El gráfico a continuación muestra la participación en porcentaje de los montos en Renta Fija operados por instrumento durante el 2019 y 2020.

VOLUMEN DE OPERACIONES DE RENTA FIJA 2019



VOLUMEN DE OPERACIONES DE RENTA FIJA 2020



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los Depósitos de Plazo Fijo pasaron de representar un 85,30% de las operaciones de Renta Fija en 2019 a

representar un 80,78% en 2020. Por otro lado, se observa que los Bonos del Tesoro, Cupones de Bonos, Bonos Bancarios Bursátiles y Pagarés Bursátiles aumentaron su porcentaje de participación en las operaciones.

- **Operaciones de Renta Variable**

Las operaciones de Renta Variable (acciones, cuotas de fondos de inversión cerrados y subasta de acciones no registradas) alcanzaron US\$. 303,96 millones el año 2020, cifra superior a los US\$. 134,07 millones registradas en el 2019, como consecuencia de un aumento significativo en las transacciones de cuotas de fondos de inversión cerrados, acciones y acciones no registradas.

A continuación, se presenta los montos transados en acciones, cuotas de fondos cerrados y acciones no registradas durante las gestiones 2019 y 2020:

Operaciones con valor de Renta Variable
(Expresado en US\$)

RENTA VARIABLE			
Instrumento	2019	2020	Variación porcentual 2019 - 2020
Acciones	10.194.782,00	51.529.069,00	405,45%
Cuotas Fondos Cerrados	122.912.931,00	243.238.875,00	97,90%
Acciones no Registradas	968.981,00	9.192.037,00	848,63%
TOTAL	134.076.694,00	303.959.981,00	126,71%

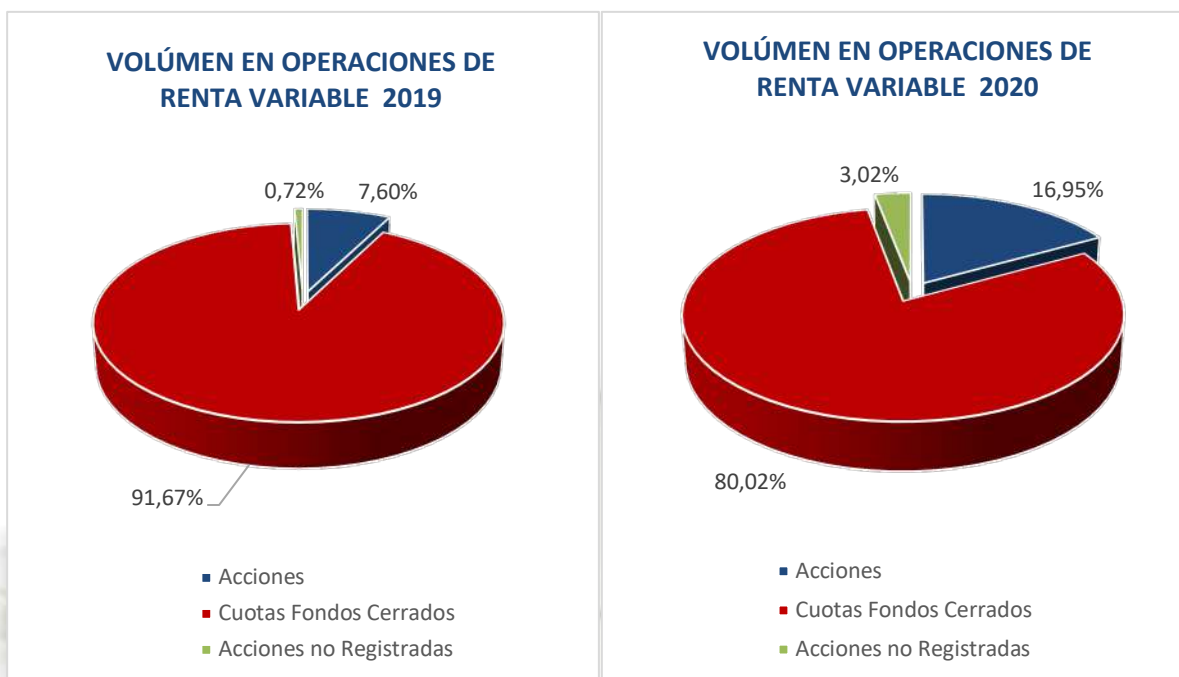
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El año 2019, el mayor porcentaje de los montos negociados en Renta Variable se debió a las operaciones realizadas con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados que representaron un 91,68% del total, seguido por un 7,60% de las operaciones realizadas con acciones, dejando sólo un 0,72% para las operaciones con acciones no registradas.

Durante el 2020, las transacciones con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados representaron un 80,02% del total, porcentaje inferior al registrado en la gestión anterior, las operaciones realizadas con acciones representaron un 16,95%, porcentaje superior al registrado el 2019 y las operaciones en acciones no registradas con una proporción de 3,02%, porcentaje superior a la gestión previa.

El gráfico a continuación muestra la composición de las operaciones de Renta Variable entre los años 2019 y 2020.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

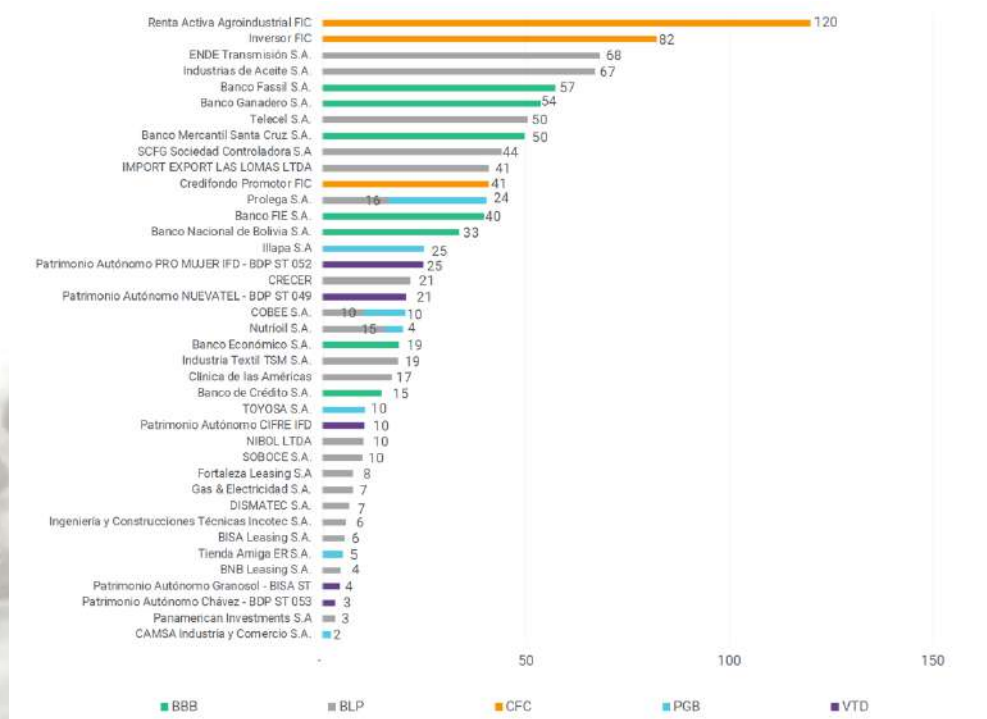
8.1.3 Mercado Primario en Bolsa

Durante el año 2020 el monto de operaciones en Mercado Primario alcanzó los US\$. 1.084,73 millones, presentando un incremento de 53.82% con respecto a la gestión 2019 en la que llegó a US\$. 705,19 millones.

Las principales colocaciones por emisor de la gestión 2020, en cuanto a volumen, fueron: Renta Activa Agroindustrial FIC e Inversor FIC que representan el 11,07% y 7,56% respectivamente, del total de colocaciones en el Mercado Primario.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2020.

Colocación de Valores en Mercado Primario durante el 2020 (Expresado en millones de US\$)



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

8.1.4 Emisiones inscritas en Bolsa

El año 2020 el monto de valores inscritos en Bolsa fue de US\$. 1.645,70 millones, un 2,36% por encima de la cifra registrada el año 2019 que alcanzó el monto total de US\$. 1.607,77 millones.

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

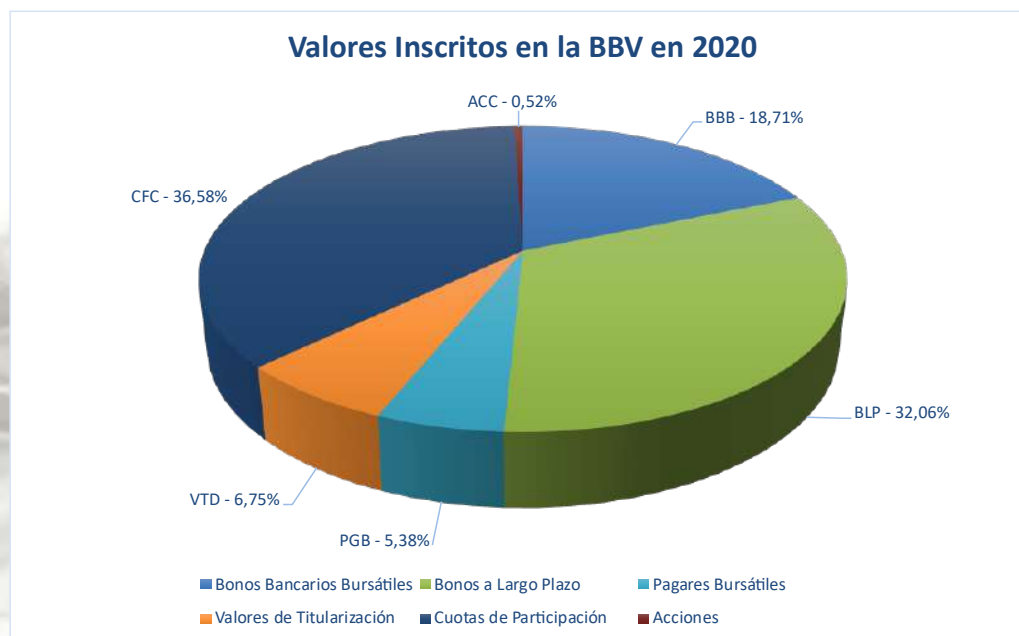
VALORES INSCRITOS	2019	2020	Variación porcentual 2019 - 2020
Bonos Bancarios Bursátiles	83,89	307,96	267,12%
Bonos Corto Plazo	4,00	0,00	-100,00%
Bonos a Largo Plazo	466,23	527,56	13,15%
Bonos Municipales	0,00	0,00	-
Pagares Bursátiles	47,50	88,49	86,31%
Valores de Titularización	99,33	111,05	11,80%
Cuotas de Participación	807,00	602,04	-25,40%
Acciones	99,83	8,60	-91,39%
TOTAL	1607,77	1645,70	2,36%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Como se observa en la tabla anterior, la variación se debe principalmente a que en la gestión 2020 hubo un incremento en las emisiones en Bonos Bancarios Bursátiles (267,12%) y Pagares Bursátiles (86,31%), respecto al año 2019.

A continuación, se presenta el porcentaje de participación de los valores emitidos en la Bolsa Boliviana de Valores durante el año 2020 por tipo de instrumento.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las emisiones de Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados tuvieron una gran importancia, ya que representan el 36,58% del total inscrito en el año, sin embargo, este porcentaje fue inferior al 50,19% registrado la gestión 2019. Por otro lado, los Bonos a Largo Plazo representaron un 32,06% del valor inscrito el 2020, porcentaje superior al 29% del año anterior. El resto lo representan las emisiones inscritas en Acciones, Valores de Titularización, Bonos Bancarios Bursátiles y Pagares Bursátiles.

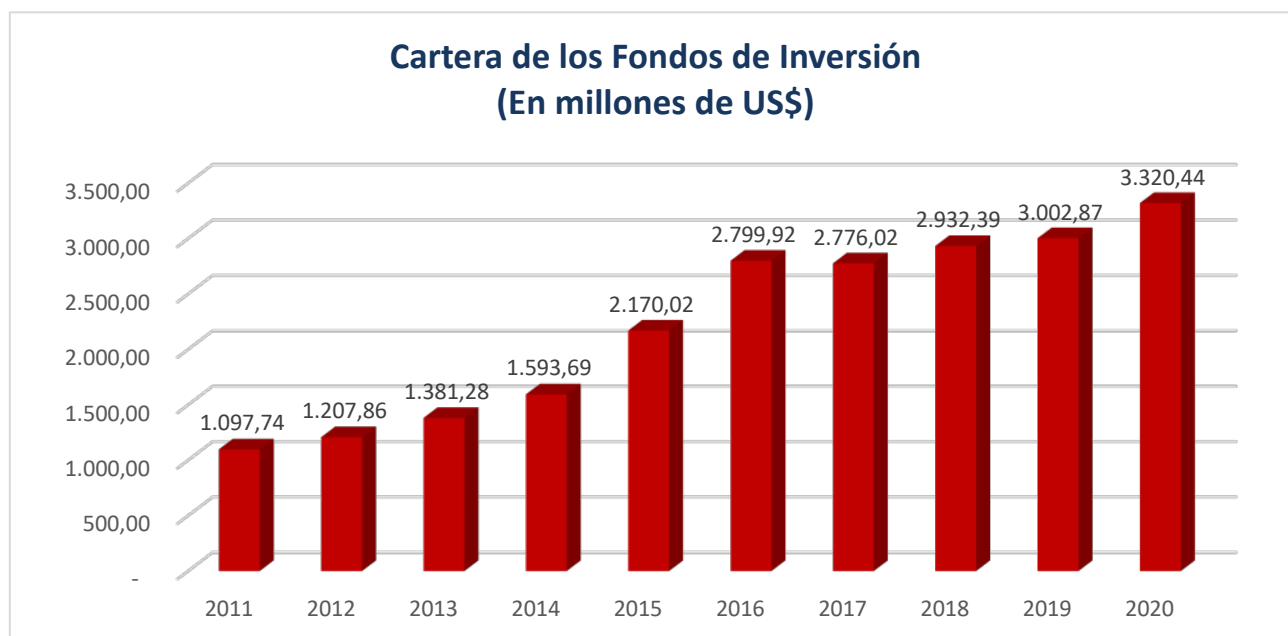
8.2 Fondos de Inversión

Durante el año 2020, se lanzaron nuevos Fondos de Inversión Cerrados, que superaron los montos registrados el 2019.

8.2.1 Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes

Durante el año 2020 la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó US\$. 3.320,44 millones, lo que representa un aumento de US\$. 317,56 millones respecto al 2019 donde se registró una cartera de US\$. 3.002,87 millones, representando un incremento del 10,58%.

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



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, para el año 2020 se registró un número de participantes de la industria de Fondos de Inversión de 97.806 mayor en 3.513 participantes respecto al 2019 que alcanzaron a 94.293 lo que representa un crecimiento del 3,73%.

A continuación, observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2011 al 2020.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al 31 de diciembre de 2020 existen catorce Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) activas y registradas en el Registro del Mercado de Valores, administrando los siguientes Fondos de Inversión.

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTO

MONEDA: Dólares

<p>Bisa SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Capital Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Premier Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo 	<p>BNB SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Efectivo Fondo de Inversión Abierto • Portafolio Fondo de Inversión Abierto 	<p>Credifondo SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Credifondo Liquidez Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo • Credifondo Renta Fija Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Credifondo Crecimiento Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo
<p>SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Horizonte Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo • Mercantil Fondo Mutuo Mediano Plazo • Prossimo Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo 	<p>SAFI Unión S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fondo de Inversión Abierto Mutuo Unión Mediano Plazo • Global Unión US\$. Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 	<p>Santa Cruz Investments S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
<p>Fortaleza SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto • Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto • Fortaleza Renta Mixta internacional Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Fortaleza Produce Ganancia 		

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

MONEDA: Bolivianos

Bisa SAFI S.A.

- A medida Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
- Ultra Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
- Proyección Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo
- Élite Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo

BNB SAFI S.A.

- En Acción Fondo de Inversión Abierto
- Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo
- Opción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
- Oportuno Fondo de Inversión Abierto

Santa Cruz Investments S.A.

- Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo

SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

- Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Mediano Plazo
- Superior Fondo Mutuo Largo Plazo.
- Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo
- +Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo

SAFI Unión S.A.

- Dinero Unión Mediano Plazo
- Xtravalor Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
- Activo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo

Credifondo SAFI S.A.

- Credifondo Liquidez Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo
- Credifondo + Rendimiento Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
- Credifondo Crecimiento Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo

Fortaleza SAFI S.A.

- Fortaleza Disponible Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
- Fortaleza Interés+ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
- Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo
- Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo

FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

MONEDA: Dólares

Marca Verde SAFI S.A.

- K12 Fondo de Inversión Cerrado

BNB SAFI S.A.

- Global Fondo de Inversión Cerrado

Capcem SAFI S.A.

- DIV Fondo de Inversión Cerrado

FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

MONEDA: Bolivianos

Alianza SAFI S.A.

- Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado

Fipade SAFI S.A.

- Interfin Fondo de Inversión Cerrado

Marca Verde SAFI S.A.

- Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado
- CAP Fondo de Inversión Cerrado

Credifondo SAFI S.A.

- Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado Serie A
- Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado Serie B

Fortaleza SAFIS.A.

- Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado
- Pyme II Fondo de Inversión Cerrado
- Impulsor Fondo de Inversión Cerrado

Capital + SAFI S.A.

- Sembrar Alimentario Fondo de Inversión Cerrado
- Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado
- Sembrar Micro Capital Fondo de Inversión Cerrado
- Sembrar Productivo Fondo de Inversión Cerrado

Panamerican SAFI S.A.

- FIBRA Fondo de Inversión Cerrado
- PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado Serie A
- PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado Serie B

SAFI Mercantil S.A.

- MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado
- MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado

SAFI Unión S.A.

- Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado

Santa Cruz Investments S.A.

- Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado
- Renta Activa PYME Fondo de Inversión Cerrado
- Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado

Capcem SAFI S.A.

- Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie A
- Diverso Import Export Fondo de Inversión Cerrado

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

A continuación, mostramos el porcentaje de participación en administración de cartera por SAFI al 31 de diciembre de 2020:



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El desglose por tipo de Fondo de Inversión y moneda al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

8.2.2 Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

En relación con los Fondos de Inversión Abiertos, la cartera administrada el año 2020 alcanzó US\$. 1.204,58 millones mayor en 3,72% a los US\$. 1.161,33 millones registrados en 2019.

El número de participantes de los FIA el 2020 alcanzó a 97.699 siendo mayor en 3,73% comparado con los 94.189 participantes del año 2019.

El detalle de las variaciones de los FIA entre el 2019 y el 2020 se muestra a continuación:

- ✓ El año 2020, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 679,18 millones, mayor en un 5,35 % respecto al 2019, en el que se registró una cartera de US\$. 644,69 millones. En cuanto al número de participantes, el 2019 se llegó a 50.135 alcanzando un crecimiento de 7,08% respecto a los 46.818 del año 2019.
- ✓ El año 2020, los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos cerraron con US\$. 513,50 millones, presentando un incremento de 2,69% respecto a los US\$. 500,03 millones del año 2019. En cuanto a participantes el 2020 fueron 43.033 mayor en 1,07% a los 42.578 del año 2019.
- ✓ El año 2020, los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de US\$. 11,90 millones, lo cual muestra una disminución de 28,36% en relación con los US\$. 16,61 millones del año 2019, el número de participantes en 2020 fue de 4.531 menor en 5,47% a los 4.793 del año 2019.

8.2.2.1 Tasa de rendimiento a 30 días

A continuación, presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2017, 2018, 2019 y 2020 de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda.

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

Moneda	Al 31/12/2017	Al 31/12/2018	Al 31/12/2019	Al 31/12/2020
Dólares	0,53%	0,85%	0,91%	0,84%
Bolivianos	2,91%	2,53%	2,22%	2,75%
UFV's	0,42%	0,44%	-2,27%	2,31%

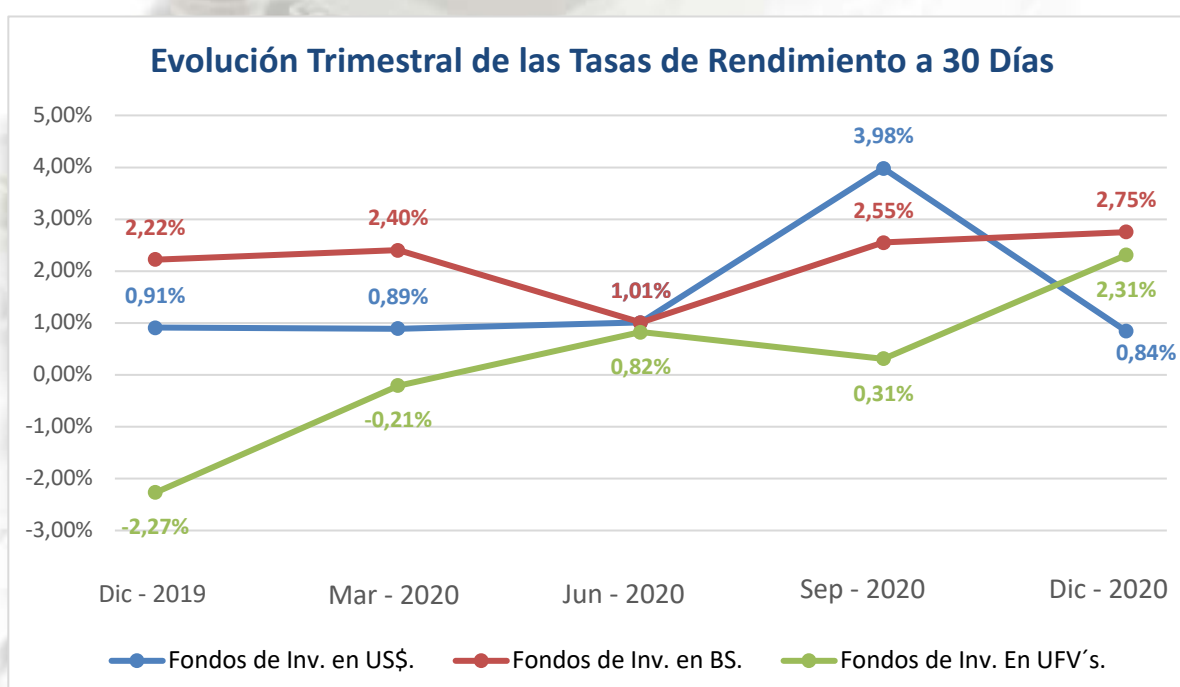
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2020 muestran un incremento de la tasa de rendimiento a 30 días, entre diciembre 2019 y diciembre de 2020, en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos, del 2,22% al 2,75% al igual que en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en UFV's, del -2,27% al 2,31%.

Por otro lado, se presentó una disminución, del 0,91% en 2019 al 0,84% en la tasa de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares al cierre del 2020.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días por moneda, entre el 31 de diciembre de 2019 al 31 de diciembre de 2020, al cierre de cada trimestre.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

8.2.2.2 Tasa de Rendimiento a 360 días

A continuación, presentamos la evolución de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 360 días al 31 de diciembre de 2017, 2018, 2019 y 2020 de los Fondos de Inversión Abiertos, por moneda.

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

Moneda	Al 31/12/2017	Al 31/12/2018	Al 31/12/2019	Al 31/12/2020
Dólares	0,77%	0,87%	0,89%	0,78%
Bolivianos	1,82%	2,49%	2,49%	2,65%
UFV's	0,00%	-0,16%	-0,42%	0,35%

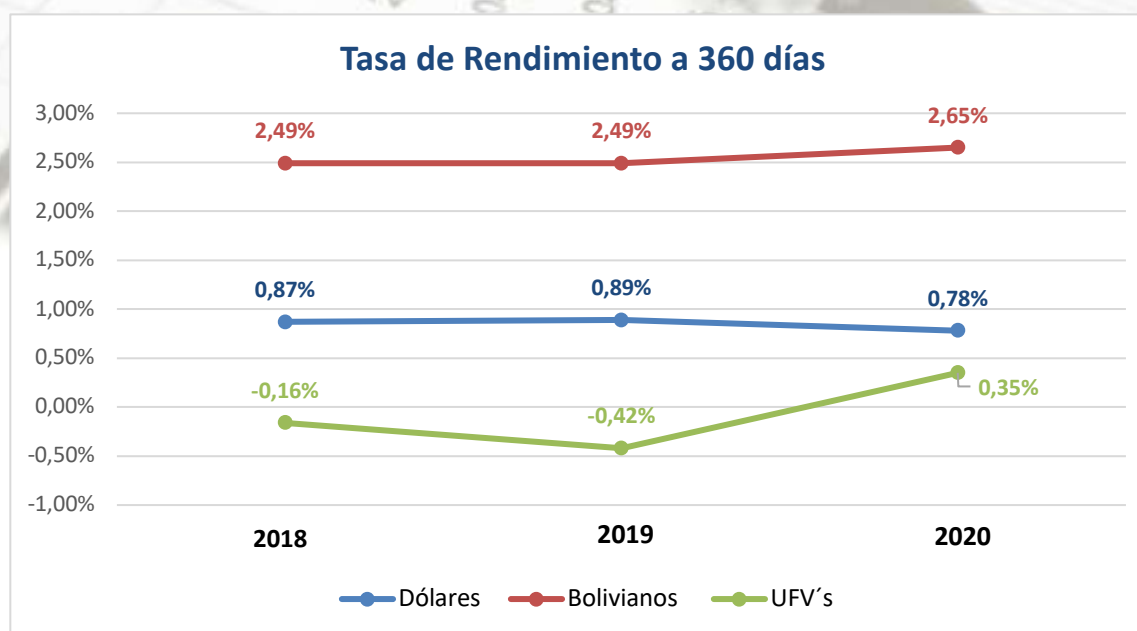
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valor

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2020 muestran una mejora en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos en relación al 2019, presentando un incremento del 2,49% en 2019 al 2,65% en 2020, sin embargo, el comportamiento de las tasas de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares presenta una disminución con relación a la gestión anterior, pasando del 0,89% al 0,78%.

Por otro lado, se presentó un incremento en la tasa de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados UFV's, ésta pasó de ser negativa a ser positiva.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2020 al cierre de cada gestión.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

8.2.3 Fondos de Inversión Cerrados (FIC)

La cartera de los Fondos de Inversión Cerrados (FIC) el año 2020 alcanzó a US\$. 2.077,96 millones un 12,84% superior a los US\$. 1.841,54 millones del año 2019.

Se debe destacar la importancia que continúan adquiriendo los Fondos de Inversión Cerrados durante los últimos años. En la gestión 2020 la cartera representa el 63,93% del total del monto administrado por SAFI's, porcentaje mayor al 61,33% del año 2019.

En relación con los FIC, además del incremento en su participación dentro de los Fondos de Inversión, es destacable el crecimiento de la cartera administrada, principalmente en el caso de Fondos de Inversión Cerrados expresados en Bolivianos.

- ✓ Al cierre del año 2020 los tres Fondos en Dólares, administraron un total de US\$. 234,59 millones, mientras el 2019 el monto alcanzaba a US\$. 230,51 millones, por lo que se registró un incremento del 1,77%. El número de participantes se mantuvo en 10.
- ✓ El año 2020 operaron veinticinco Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, administrando un total de US\$ 1.881,27 millones, mayor en 16,77% de los veinticuatro Fondos de Inversión Cerrados del 2019 que administraban US\$ 1.611,03 millones. El año 2020 el número de participantes fue de 97, mayor en 3,19% a los 94 del año 2019.

8.2.3.1 Tasa de Rendimiento a 30 días

A continuación, presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2017, 2018, 2019 y 2020 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

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

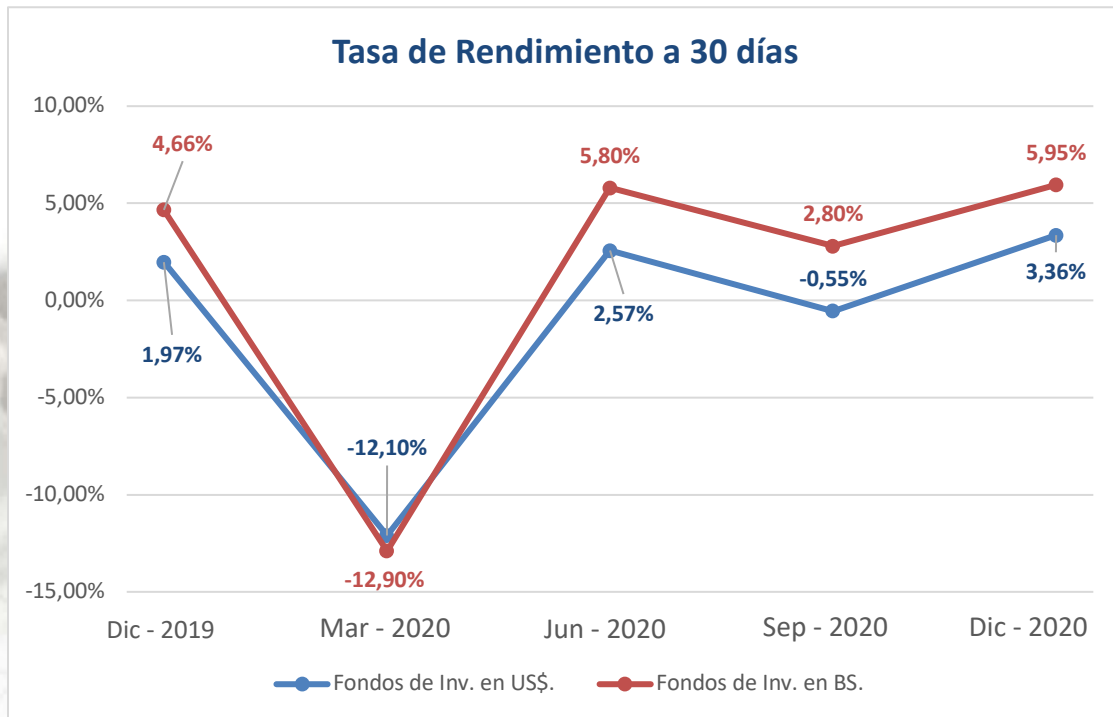
Moneda	Al 31/12/2017	Al 31/12/2018	Al 31/12/2019	Al 31/12/2020
Dólares	1.62%	2,87%	1,97%	3,36%
Bolivianos	2.86%	2,54%	4,66%	5,95%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran un incremento en las tasas de rendimiento a 30 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, pasando de 4,66% en 2019 a 5,95% en 2020, y de los Fondos de Inversión Cerrados expresados Dólares, del 1,97% al 3,36%.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2020.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

8.2.3.2. Tasa de Rendimiento a 360 días

A continuación, presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 360 días al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

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

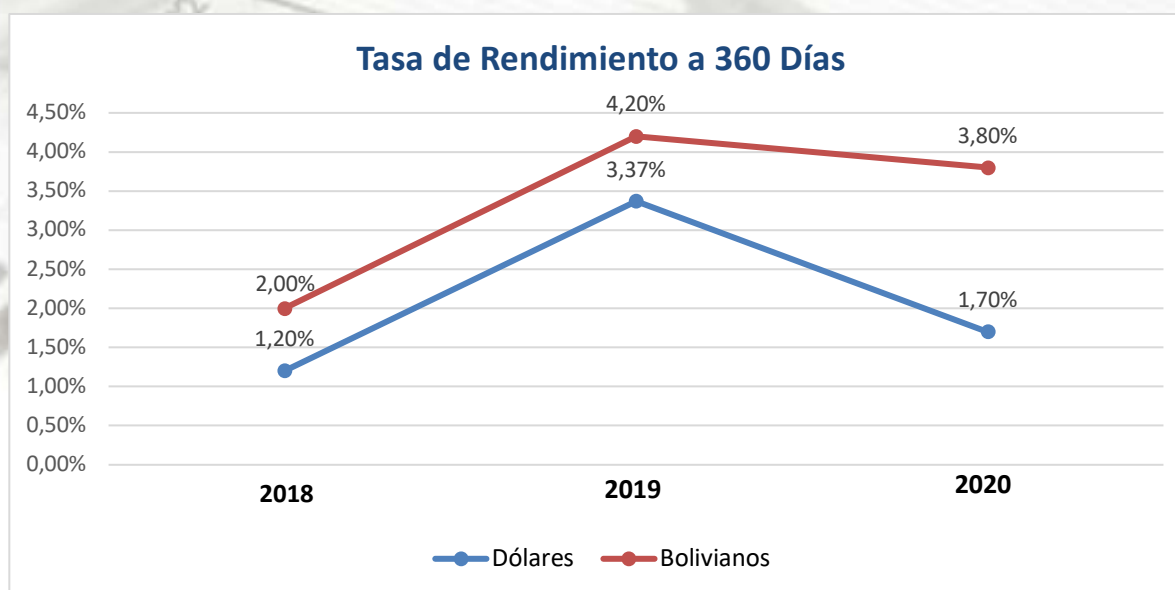
Moneda	Al 31 /12/ 2017	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019	Al 31 /12/ 2020
Dólares	2.96%	1,20%	3,37%	1,70%
Bolivianos	2.35%	2,00%	4,20%	3,80%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran, durante el año 2020, una disminución importante de los 1,67 puntos porcentuales en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, y de los 1,40 puntos porcentuales en el caso de los Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, en relación al año 2019.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2020 al cierre de cada gestión.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

IX. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
ABAV**

LA PAZ – BOLIVIA

**INFORME DE AUDITORÍA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

LA PAZ – BOLIVIA

INFORME DE AUDITORÍA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

CONTENIDO

	Páginas
- Informe de los auditores independientes	1 - 3
- Estado de situación patrimonial	4
- Estado de actividades	5
- Estado de flujo de efectivo	6
- Notas a los estados financieros	7 - 17

Abreviaturas utilizadas:

Bs	=	Bolivianos
ASFI	=	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
COTEL	=	Cooperativa de Teléfonos La Paz
FFP	=	Fondo Financiero Privado
IT	=	Impuesto a las Transacciones
IUE	=	Impuesto a las Utilidades de la Empresas
IVA	=	Impuesto al Valor Agregado
UFV	=	Unidad de Fomento a la Vivienda
S.A.	=	Sociedad Anónima
SAFI	=	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
PROF.	=	Profesional
C.AU.B.	=	Colegio de Auditores de Bolivia
C.AU.LP.	=	Colegio de Auditores de La Paz
M/N	=	Moneda Nacional
M/E	=	Moneda Extranjera
Nº	=	Número

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores
Directores y Miembros de la
ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV
La Paz - Bolivia

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el estado de actividades, y el estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como sus resultados y sus flujos de efectivos correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*" de nuestro informe. Somos independientes de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los Estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Contexto económico sobre el efecto de COVID 19

Llamamos la atención sobre la Nota 2: 2.1, de los estados financieros, en la que se describe la base contable. Este informe ha sido preparado para su presentación ante el **Servicio de Impuestos Nacionales – SIN**. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestro informe se dirige, únicamente para el uso y conocimiento del **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV** y no debe ser distribuido o utilizado por otras entidades de las nombradas anteriormente; sin embargo, esta limitación no intenta restringir la distribución del presente informe que, con aprobación del **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**, es un documento de interés público. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

Llamamos la atención sobre la nota 20:, a los estados financieros, en la cual se describe que en fecha 17 de marzo de 2020, el Gobierno Nacional declaró "Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena Rígida", como consecuencia de la propagación del COVID 19 en Bolivia, emitiendo una serie de disposiciones iniciales para contener su propagación; tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, la reducción drástica de las actividades y la emisión de normas de carácter económico y entre otras; posteriormente en fecha 10 de mayo de 2020, el Gobierno Nacional junto a los Gobiernos Departamentales y Municipales aplicaron una "Cuarentena Dinámica" la cual se mantiene hasta la emisión del presente informe, estas disposiciones afectan las actividades económicas en todo el país. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Responsabilidades de la administración en relación con los estados financieros

La administración de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES – ABAV**, es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Entidad para continuar como entidad en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de entidad en funcionamiento excepto si la Asamblea General Extraordinaria tiene intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La administración de la Entidad es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

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

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin a diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Entidad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Entidad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la administración de **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**, del principio contable de entidad en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**, para continuar como entidad en funcionamiento. Si llegáramos a la conclusión que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían originar que la Entidad deje de ser una entidad en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la administración de la Entidad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la administración de la Entidad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros eventos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.

Lic. Aud. Edgar Willy Tudela Cornejo
MAT. PROF. C.AU.B. N° 2923
MAT. PROF. C.AU.LP. N° 387

La Paz, Bolivia
Marzo 26, 2021






**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV
LA PAZ – BOLIVIA**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

	Nota	No restringidos 2020 Bs	No restringidos (Reexpresado) 2019 Bs
ACTIVO			
Disponible	3	1.219.404	1.167.998
Cuentas de cobro diversos	4	24.232	28.959
Inversiones	5	4.872	4.928
Activo fijo	6	623.716	643.744
Diferido	7	1	1
TOTALACTIVO		1.872.225	1.845.630
PASIVO			
Cuentas por pagar corto plazo	8	14.007	27.450
Impuestos pendientes de pago	9	8.482	8.861
Provisiones	10	370.942	351.029
Total Pasivo		393.431	387.340
ACTIVO NETO			
Activo neto	11	1.478.794	1.458.290
TOTAL PASIVO Y ACTIVO NETO		1.872.225	1.845.630

Las notas 1 al 22, que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.

 <hr/> Martín Saravia Flores PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	 <hr/> Dunia Barrios Siles GERENTE GENERAL	 <hr/> René Vargas Salas CONTADOR GENERAL
--	--	--


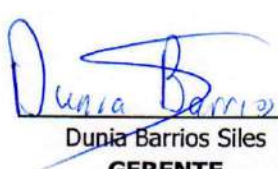

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

LA PAZ – BOLIVIA

**ESTADO DE ACTIVIDADES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

	<u>Nota</u>	<u>No restringido 2020 Bs</u>	<u>No restringido (Reexpresado) 2019 Bs</u>
<u>INGRESOS</u>			
Ingresos operativos	14	665.541	864.454
Ingresos financieros	15	21.986	23.320
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		10.860	16.368
Diferencia de cambio		63	3
Total ingresos		698.450	904.145
<u>EGRESOS</u>			
Cargos operativos	14	77.992	251.871
Cargos financieros	15	3.807	4.294
Gastos de administración	16	576.368	620.137
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		20.662	27.711
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor		26	5
Total egresos		678.855	904.018
Resultado Superávit del ejercicio		19.595	127
		19.595	127

Las notas 1 al 22, que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.




 <hr/> Martín Saravia Flores PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	 <hr/> Dunia Barrios Siles GERENTE GENERAL	 <hr/> René Vargas Salas CONTADOR GENERAL
--	--	--

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV
LA PAZ – BOLIVIA**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

	No restringido 2020 Bs	No restringido (Reexpresado) 2019 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado Superávit del ejercicio	19.595	127
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Depreciaciones del ejercicio	21.379	22.198
Previsión para indemnizaciones	31.399	25.362
Ajuste por Actualización	(4.256)	(16.702)
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos		
Variación en cuentas por cobrar	(4.401)	6.659
Variación en cuentas por pagar	(13.133)	15.322
Variación en impuestos por pagar	(278)	572
Provisiones	(7.521)	5.650
Pago de indemnizaciones	-	4.936
Flujo neto en actividades de operación	42.784	64.124
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Variación de activos	8.622	22.111
Flujo neto en actividades de inversión	8.622	22.111
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento del fondo social	-	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	-	-
Incremento de fondos durante el ejercicio	51.406	86.235
Disponibilidades al inicio del ejercicio	1.167.998	1.081.763
Disponibilidades al cierre del ejercicio	1.219.404	1.167.998

Las notas 1 al 22, que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros

		
Martín Saravia Flores PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	Dunia Barrios Siles GERENTE GENERAL	René Vargas Salas CONTADOR GENERAL

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores es una persona jurídica, fue constituida como una Asociación Civil de derecho privado sin fines de lucro, para representar a sus miembros, así como la capacitación, cooperación y ayuda mutua para llevar adelante proyectos en beneficio de estos en sus actividades en el Mercado de valores, teniendo su domicilio legal en la ciudad de La Paz, con un ámbito territorial nacional y vigencia indefinida.

Mediante Resolución Prefectural RAP N° 529 de diciembre 9, 2002 y Resolución Suprema N° 214190 de junio 20, 1994, se modificó el estatuto orgánico y nombre de la Entidad como **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**.

La asociación cuenta con un órgano de Dirección que tiene una vigencia de dos años calendario prorrogable, representada por un presidente y un número de directores, de manera que cada grupo financiero pueda tener un representante.

Son objetivos de la Asociación:

1. Representar, gestionar y defender los intereses de sus asociados ante cualquier instancia pública o privada, nacional, extranjera o internacional.
2. Promover la diversificación y expansión en el mercado de valores.
3. Establecer servicios de información, capacitación, seguimiento y apoyo para las actividades en el mercado de valores.
4. Investigar y estudiar las actividades en el mercado de valores, así como capacitar técnicamente a sus asociados.
5. Procurar la resolución de los asuntos promovidos por sus asociados, tanto interna como externamente, en el ámbito nacional, extranjero e internacional.
6. Fomentar la relación operativa de los mercados de valores regionales, continentales y de área.
7. Vincular miembros de otras naciones y asociar entidades similares.
8. Mantener intercambio de personas, información y apoyo en general en Bolivia y el extranjero.

NOTA 2: POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

2.1 Preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV**, han sido elaborados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, emitidos por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia (excepto por la no presentación del “Estado de evolución del Patrimonio Neto”), teniendo en cuenta las disposiciones legales en vigencia.

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación sobre los rubros no monetarios. Para ello se han seguido los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad Nro. 3 (Revisada y modificada en septiembre de 2007) “Estados Financieros a Moneda Constante” (Ajuste por Inflación) emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia y en base al Decreto Supremo N° 29387 de 19 de diciembre de 2007, utilizando como índice de re expresión monetaria de las “Cuentas no monetarias” la variación de la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) respecto al boliviano. Las variaciones netas resultantes de este ajuste se presentan en la cuenta “Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes” del estado de actividades y en el activo neto.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los rubros no monetarios integrantes de los estados financieros, excepto las cuentas de resultados, fueron actualizados, utilizando como índice de actualización la variación en el valor de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

La cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2020 y 2019, fue de Bs2,35851 y Bs2, 33187 por UFV 1, respectivamente.

Adicionalmente, se revisó la resolución del CTNAC 03/2020 donde menciona la suspensión del Ajuste por Inflación, analizando este efecto se determinó que esta suspensión no tiene un efecto significativo en el conjunto de los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2020, aspecto que está dentro del principio de Materialidad y Relevancia establecido por la Norma Contable N° 1.

2.3 Período contable

El período contable de los estados financieros de cada gestión (2020 y 2019) es de doce (12) meses del 1 de enero al 31 de diciembre.

NOTA 2: POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES (Cont.)

2.4 Clasificación de activos y pasivos

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

2.5 Conversión de partidas en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están contabilizados a la paridad cambiaria vigente al cierre de cada ejercicio, al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de Bs6,96 y Bs6,96 por US\$ 1, respectivamente.

2.6 Inversiones

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

2.7 Activos fijos

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

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

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

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

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

2.8 Provisiones

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

momento cuando el empleado sea retirado sin causa justificada.

2.9 Patrimonio neto

El patrimonio neto se actualiza al cierre de cada ejercicio, en base al patrimonio establecido al cierre del ejercicio anterior, en función a la variación del índice de la UFV, respecto a la moneda local ocurrida entre ambas fechas, para la gestión 2020. La cuenta fondo social se actualiza con crédito a la cuenta patrimonial Ajuste del Fondo Social y débito a ganancias y pérdidas en la cuenta Ajuste por inflación y tenencia de bienes.

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

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

2.10 Ingresos y egresos

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

NOTA 3: DISPONIBLE

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido 2019 (Reexpresado) Bs
Moneda nacional		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	516.419	475.740
Fortaleza FFP	443.318	432.731
Opción UFV Banco Nacional de Bolivia SAFI S.A.	12.164	11.925
Fondo Mutuo Fortaleza UFV	5.150	5.134
Moneda extranjera		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	22.047	21.996
Fondo Efectivo	220.306	220.472
	1.219.404	1.167.998

NOTA 4: CUENTAS DE COBRO DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido 2019 (Reexpresado) Bs
Crédito Fiscal IVA	998	5.923
Cuentas por cobrar	23.066	22.867
Seguros pagados por anticipado	168	169
	24.232	28.959

NOTA 5: INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido 2019 (Reexpresado) Bs
Certificados en aportación – COTEL	10.694	10.816
Previsión por desvalorización - COTEL	(5.822)	(5.888)
	4.872	4.928

NOTA 6: ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020		No restringido 2019	
	Valor Original Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor Neto Bs	(Reexpresado) Bs
Edificaciones	644.918	47.025	597.893	613.633
Muebles y enseres	61.928	39.901	22.027	26.230
Equipo de computación	37.237	36.314	923	340
Equipos de oficina	16.447	13.600	2.847	3.515
Bienes en desuso	26	-	26	26
	760.556	136.840	623.716	643.744

NOTA 7: DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido (Reexpresado) Bs
Software contable	2.040	2.063
Amortización acumulada software contable	(2.039)	(2.062)
	1	1

NOTA 8: CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido 2019 (Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar M/E		
Otras cuentas por Pagar	1.512	19.741
Cuentas por pagar M/N		
Otras cuentas por Pagar	12.495	7.709
	14.007	27.450

NOTA 9: IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido 2019 (Reexpresado) Bs
IVA – Débito fiscal 13%	6.797	6.764
Impuestos a las transacciones 3%	1.569	1.562
Retención impuestos IUE 12,5%	93	432
Impuestos retenidos IT 3%	23	103
	8.482	8.861

NOTA 10: PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido 2019 (Reexpresado) Bs
Honorarios auditoría	6.128	6.911
Indemnizaciones	201.837	172.385
Otros	162.977	171.733
	370.942	351.029

NOTA 11: ACTIVO NETO

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido 2019 (Reexpresado) Bs
Activo neto		
Fondo social	418.172	418.172
Ajuste global del patrimonio	230.499	230.187
Resultado Superávit acumulado	766.043	765.439
Aportes no capitalizados	15.540	15.540
Ajuste de reservas patrimoniales	28.945	28.825
Resultado Superávit del ejercicio	19.595	127
	1.478.794	1.458.290

De acuerdo al Estatuto orgánico de la entidad Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV, en el título VIII, capítulo II (De la extinción, disolución y liquidación) en los siguientes artículos indica lo siguiente:

Artículo 72° (DE LA DISOLUCIÓN) La ABAV podrá disolverse sólo por acuerdo unánime de por lo menos 2/3 de sus miembros reunidos en Asamblea General Extraordinaria convocada expresamente para tal efecto, cualquiera sea la razón que los impulse a tomar tal decisión o por quiebra forzosa.

Artículo 73° (DE LA LIQUIDACIÓN) Resuelta que fuera la Extinción o la Disolución, el Directorio se hará cargo de la liquidación de la ABAV, quedando facultado para designar

liquidadores si fuera necesario. El patrimonio de la entidad, en caso de liquidación, será donado a entidades de igual objeto o donados a instituciones públicas y de ningún modo podrá ser distribuido entre sus miembros.

NOTA 12: FONDO SOCIAL

El Fondo Social de la Asociación, está formado por:

- Los aportes y cuotas de los asociados, ya sean ordinarias o extraordinarias, los cuales son fijadas por el Directorio;
- las donaciones, los legados, usufructos, usos, subvenciones y cualesquiera otros ingresos, y;
- el producto de los bienes de la Asociación.
- El ingreso de dinero que reciban por actividades relativas al objeto de la ABAV establecido y multas impuestas a los miembros.
- Todos los demás activos que le pudieran corresponder.

Siendo la Asociación una entidad sin fines de lucro, la totalidad de sus ingresos y cuotas ordinarias, son destinados exclusivamente al cumplimiento del objetivo previsto en los estatutos, y no son distribuidos directa o indirectamente entre sus asociados.

El fondo social está representado por Certificados de Aportación, con un valor nominal de Bs2.500 y US\$ 2.380 (Equivalente a Bs16.826.60 al tipo de cambio de Bs7,07), haciendo un total de Bs19.326.60 por asociado. En la Asamblea General Ordinaria del 27 de abril de 2012, se decidió canjear ambos Certificados de Aportación por uno único certificado por el monto de Bs19.326,60. La composición del saldo del Fondo social al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

NOTA 12: FONDO SOCIAL (Cont.)

	2020	2019
	Bs	Bs
AGENTES DE BOLSA		
BISA S.A. Agencia de Bolsa	19.327	19.327
CAISA	19.327	19.327
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	19.327	19.327
Mercantil de Inversiones Bursátiles	19.327	19.327
BNB Valores S.A.	19.327	19.327
Panamerican Securities S.A.	19.327	19.327
Sudaval Agencia de Bolsa S.A.	19.327	19.327
Valores Unión S.A.	19.327	19.327
BBA Valores Agente de Bolsa S.A.	2.500	2.500
Citicorp Securities Bolivia S.A.	9.570	9.570
Probolsa S.A.	2.500	2.500
Saxxon Capital S.A.	9.570	9.570
Valores Bursátiles La Paz	2.500	2.500
Sudamer Valores S.A.	2.500	2.500
Bolsa Bancruz S.A.	2.500	2.500
Ganavalores Agencia de Bolsa S.A.	19.327	19.327
Multivalores Agencia de Bolsa S.A. (*)	19.327	19.327
SC Securities Agencia de Bolsa S.A. (*)	19.327	19.327
SOCIEDADES ADMINISTRADORES DE FONDOS DE INVERSION		
Credifondo SAFI S.A.	19.327	19.327
BISA SAFI S.A.	19.327	19.327
SAFI Unión S.A.	19.327	19.327
Fortaleza SAFI S.A.	19.327	19.327
SAFI Mercantil S.A.	19.327	19.327
Nacional SAFI S.A.	19.327	19.327
Panamerican SAFI	19.327	19.327
Capital + SAFI S.A.	19.327	19.327
Santa Cruz Investments SAFI (*)	19.327	19.327
	418.180	418.180

(*) Son nuevos asociados que cumplieron con sus Certificados de Aportación en junio y diciembre de la gestión 2019.

NOTA 13: APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DEL FONDO SOCIAL

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

NOTA 14: INGRESOS Y CARGOS OPERATIVOS

a) INGRESOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido 2019 (Reexpresado) Bs
Cuotas ordinarias	537.477	517.990
Eventos	-	71.042
Seminarios – Talleres	128.064	275.422
	665.541	864.454

b) CARGOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido 2019 (Reexpresado) Bs
Seminarios – Talleres	77.992	186.660
Eventos	-	56.649
Pasajes y viáticos	-	8.562
	77.992	251.871

NOTA 15: INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

a) INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido 2019 (Reexpresado) Bs
Intereses en cajas de ahorro	15.475	14.718
Ingresos por inversiones en fondos de inversión	6.511	8.602
	21.986	23.320

b) CARGOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido 2019 (Reexpresado) Bs
Comisiones por participación en fondos de inversión	3.807	4.294
	3.807	4.294

NOTA 16: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2020 Bs	No restringido 2019 (Reexpresado) Bs
Gastos de personal	428.109	426.671
Servicios contratados	51.400	38.521
Comunicaciones y traslados	7.931	45.897
Impuestos	23.087	30.418
Mantenimientos y reparaciones	8.921	8.662
Depreciaciones	21.379	22.198
Otros	35.541	47.770
	576.368	620.137

NOTA 17: REGIMEN IMPOSITIVO

La entidad está sujeta a los siguientes impuestos:

- Impuestos al Valor agregado (IVA), de acuerdo a Ley 1314, del 27 de febrero de 1992, se modifica la tasa del impuesto elevándola del 10% al 13%, vigente a partir del 1 de marzo de 1992, la que se aplica a los ingresos originados en la venta de bienes y servicios.
- Impuesto a las Transacciones (IT), de acuerdo a Ley 1606 del 22 de diciembre de 1994, se modifica la tasa del impuesto, elevándola del 2% al 3%, vigente desde el 1 de enero de 1995 la que se aplica a los ingresos originados en la venta de bienes y servicios.
- De acuerdo a la Resolución Administrativa N° 00024/03 de agosto 22 de 2003, el Servicio de Impuestos Nacionales otorga la exención del pago anual del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – IUE, de acuerdo a lo establecido en el artículo N° 49 de la Ley N° 843, estando obligado a presentar declaraciones juradas en la forma y plazos establecidos para fines de información.
- En aplicación del inciso b) del artículo 53 de la Ley N° 843 (Texto ordenado de 1995), la Entidad está exenta del pago del impuesto a la propiedad de bienes Inmuebles, según lo establece en la Resolución Administrativa N° SIU – EPT 012/2003 del 18 de Julio de 2003, emitida por la dirección de recaudaciones municipales de la Subalcaldía Cotahuma, distrito I, según licencia de funcionamiento 162233.

NOTA 18: CONTINGENCIAS

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV, al 31 de diciembre de 2020, declara no tener contingencias posibles ni otras obligaciones más allá de las registradas en los estados financieros.

NOTA 19: OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

La **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**, declara no tener operaciones con partes vinculadas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020.

NOTA 20: OTRAS EXPOSICIONES RELEVANTES – CONTEXTO ECONÓMICO

En fecha 17 de marzo de 2020, mediante Decreto Supremo 4196 el Gobierno Nacional declaró "Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena", como primer medida a consecuencia del brote de COVID 19 en Bolivia, seguidamente emitió el Decreto supremo 4199 de fecha 21 de marzo de 2020, donde declara Cuarentena Total en todo el territorio del Estado Plurinacional de Bolivia, contra el contagio y propagación del Coronavirus (COVID-19), posterior a ello emitió una serie de disposiciones para contener su propagación; tales como medidas restrictivas excepcionales de circulación, la reducción de las actividades y la emisión de normas de carácter económico, entre otras; que pudieron afectar de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no ha sido posible estimar los efectos que éstos hechos pudieran tener en las actividades y sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de **La Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**.

NOTA 21: ENTIDAD EN FUNCIONAMIENTO

Los estados financieros de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES – ABAV** al 31 de diciembre de 2020, fueron elaborados considerando que la Asamblea General Extraordinaria no tiene la intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones.

NOTA 22: HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al 31 de diciembre de 2020, que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.


Martín Saravia Flores
**PRESIDENTE DEL
DIRECTORIO**


Dunia Barrios Siles
**GERENTE
GENERAL**


René Vargas Salas
**CONTADOR
GENERAL**