
MEMORIA ANUAL 2021

ÍNDICE

I. CARTA DEL PRESIDENTE	1
II. PERFIL INSTITUCIONAL	6
III. DIRECTORIO	9
IV. GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN	11
V. INSTITUCIONES ASOCIADAS	14
VI. ACTIVIDADES DESARROLLADAS.....	20
VII. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL	25
VIII.EL MERCADO DE VALORES	28
8.1 Operaciones en Bolsa.....	28
8.1.1 Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación	29
8.1.2 Operaciones por tipo de instrumento.....	31
8.1.3 Mercado Primario en Bolsa	35
8.1.4 Emisiones inscritas en Bolsa.....	36
8.2 Fondos de Inversión	38
8.2.1 Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes.....	38
8.2.2 Fondos de Inversión Abiertos (FIA)	44
8.2.2.1 Tasa de rendimiento a 30 días	45
8.2.2.2 Tasa de Rendimiento a 360 días	46
8.2.3 Fondos de Inversión Cerrados (FIC).....	47
8.2.3.1 Tasa de Rendimiento a 30 días	48
8.2.3.2. Tasa de Rendimiento a 360 días	49
IX. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA	51

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 2021.

El año 2021, el mundo continuó impactado por el virus COVID-19, principalmente debido a las nuevas variantes como la Delta o la Ómicron que hicieron que se fuera propagando de manera rápida a través de nuevas olas de contagio. Sin embargo, debemos destacar la importancia de las vacunas, ya que, gracias a las mismas, la tasa de letalidad fue significativamente menor a la del 2020.

La gestión pasada, la economía mundial inició la senda de la recuperación. La actividad económica presentó un crecimiento estimado del PIB del 5,7%, de acuerdo con el Banco Mundial, comparado a una caída del (4,3%) registrado en 2020.

Las economías desarrolladas mostraron una recuperación del 5,0% el 2021, según el Fondo Monetario Internacional, frente a la caída del (5,4%) el año 2020; por un lado, tenemos a Estados Unidos que presentó un crecimiento del 5,6%, la zona euro del 5,2% y el Japón del 1,6%.

Por otro lado, tenemos a las economías en desarrollo, Latinoamérica y el Caribe, las cuales antes de la pandemia estaban en un proceso de desaceleración económica que fue acrecentado y agravado por la pandemia. El año 2021, presentaron una recuperación del 6,2% del PIB, según la CEPAL, comparada a la desaceleración del (7,7%) registrada durante el 2020.

En el caso de Bolivia la economía también tuvo una recuperación del 5,2% del PIB, según datos preliminares de la CEPAL, que al igual que en el caso de las demás economías, se debió a una reanudación de las distintas actividades económicas. La inflación alcanzó el 0,90%, cifra superior al 0,67% registrado el año 2020.

En lo que refiere al comercio exterior del país, el saldo de la Balanza Comercial, según el Instituto de Comercio Exterior de Bolivia, el país muestra un superávit con relación a los US\$. -82 millones registrados en 2020, habiendo alcanzado los US\$ 1.471 millones el 2021.

Las entidades del sistema financiero, según la ASFI, a diciembre de 2021, alcanzaron utilidades por US\$. 221,40 millones, una cifra considerablemente superior a la del 2020, que fue de US\$. 137,93 millones.

Durante el año 2021, los depósitos del público alcanzaron US\$. 30.328 millones, monto superior a los US\$. 28.379 millones alcanzados en 2020. Por otro lado, la cartera de créditos el 2021 alcanzó US\$. 28.646 millones, monto superior a los US\$. 27.513 millones del año 2020.

El comportamiento del Mercado de Valores, comparado con la pasada gestión, presenta una caída en el volumen de las operaciones en Bolsa, el monto transado durante el año 2021 fue de US\$. 11.489,16 millones, registrando una disminución del 13,78%, comparado con los US\$. 13.325,74 millones del año 2020.

Las operaciones de renta fija el 2021 representaron el 99,35% del total negociado en Bolsa, alcanzando US\$. 11.414,75 millones frente a los US\$. 13.020,71 millones del año 2020. De dichas operaciones realizadas el 2021, US\$. 7.003,59 millones fueron en reporto y US\$. 4.485,57 millones en compraventa.

Por otro lado, las operaciones de renta variable alcanzaron la suma de US\$. 73,91 millones, mostrando una importante disminución respecto a los US\$. 294,77 millones del año 2020.

El monto de valores inscritos en Bolsa ascendió a US\$ 623,34 millones, cifra que muestra un decrecimiento del 62,12% respecto a la cifra registrada el 2020 (US\$ 1.645,70 millones). Este monto fue el más bajo de los últimos cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2021, existen 15 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\$. 3.412,01 millones, lo que representa un aumento de US\$. 91,57 millones respecto al 2020 cuando se registró una cartera de US\$. 3.320,44 millones.

Por su parte, existen 12 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 2021, 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 concernientes al Mercado de Valores.

Durante el año 2021, 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.

Por otro lado, la ABAV organizó numerosos cursos y seminarios sobre diferentes temáticas, dirigidos a funcionarios de diferentes áreas de las entidades asociadas a la ABAV, así como otras instituciones relacionadas a la actividad bursátil: 1) curso de actualización sobre temas impositivos, dictado por un equipo jurídico especializado, con una duración de 9 horas; 2) seminario "Perspectivas y desafíos del sector económico en un entorno de crisis por pandemia", dictado por diferentes profesionales con destacado prestigio, con una duración de 12 horas; 3) curso "Gestión de riesgos operativos y digitales en el mundo financiero y sus procesos de identificación, valoración, registro y reporte" con una duración de 21 horas; 4) curso "Instrumentos y técnicas para la valoración de empresas. Cómo crear valor a través de la reestructuración de empresas" con un expositor internacional con una duración de 12 horas; 5) curso "Excel intermedio II" enfocado en el manejo de datos, con una duración de 9 horas.

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. Asimismo, participó, como auspiciador, en varios conversatorios y otros eventos organizados por la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia.

Las actividades de capacitación a universidades y publicaciones de separatas se retomaron durante la gestión 2021. En el caso de las capacitaciones se realizaron de manera virtual debido a la actual situación de pandemia. Por otro lado, se publicó la separata "Contribución del Mercado de Valores al desarrollo del país" en el periódico Página 7.

Es importante anunciar la incorporación de CAPCEM SAFI como asociado activo de la ABAV a partir del mes de marzo. La afiliación de dicha institución coadyuvará en la coordinación, consenso y organización de actividades conjuntas de interés mutuo, en beneficio del desarrollo del Mercado de Valores.

También, deseo informar que, en el año 2021, la asociación generó una ganancia de Bs. 68.998,77, cifra no experimentada en gestiones pasadas dada la calidad de asociación de la institución.

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.



Antonio Martín 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 2021 representa a once Agencias de Bolsa y ocho Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, agrupando en total diecinueve 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 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 Martín Saravia Flores
VICEPRESIDENTE	Mario Alberto Patiño Serrate
DIRECTOR SECRETARIO	Andrea Verónica López Urquidi
DIRECTOR TESORERO	Guillermo Andrés Eusebio Javier Bedregal Meave
DIRECTOR VOCAL	Manuel Sebastián Campero Arauco
DIRECTOR VOCAL	Nelson Rodrigo Manrique Mariaca
DIRECTOR VOCAL	Walter Adolfo Martínez Uzquiano
DIRECTOR VOCAL	Patricia Rita García Renjifo de Caballero
DIRECTOR VOCAL	Maria Alexandra Otero Valda (hasta febrero 2021)
	Wendy Gabriela Rojas López (desde el 17 de febrero 2021)

IV
GERENCIA Y COMITÉS DE LA
ASOCIACIÓN

GERENTE GENERAL

Dunia Verónica Barrios Siles

**COMITÉ DE TEMAS OPERATIVOS DE
AGENCIAS DE BOLSA**Andrea Verónica López Urquidi
Pamela Terrazas López Videla
Carlos Mauricio Anzoleaga Flores
Teresa Antezana Amador
Wendy Gabriela Rojas Lopez
Moises Murillo Lima
Jaime Alejandro Barrera Rioja**COMITÉ TEMAS ESTRATÉGICOS DE AGENCIAS
DE BOLSA**Antonio Martín Saravia Flores
Fernando Cristian Caballero Zuleta
María Viviana Sanjinés Méndez (+)
Patricia Rita Garcia Renjifo de Caballero
Manuel Sebastián Campero Arauco
Walter Adolfo Martinez Uzquiano**COMITÉ TEMAS ESTRATÉGICOS DE SAFI'S**Mario Alberto Patiño Serrate
Andrea Verónica López Urquidi
Guillermo Andrés Eusebio Javier
Bedregal Meave
Marcelo Urdininea Dupleich
Pablo Trigoso Venario**COMITÉ DE DIFUSIÓN Y CAPACITACIÓN**Andrea Verónica López Urquidi
Alejandro Antonio Lara Cassasa
Wendy Gabriela Rojas Lopez
Guillermo Andrés Eusebio Javier
Bedregal Meave

COMITÉ DE NORMATIVA DE VALORACIÓN

Guillermo Andrés Eusebio Javier
Bedregal Meave
Roberto Andrés Taboada Oporto
Gonzalo Alberto Rodríguez Díaz Villamil
Pamela Terrazas López Vidal
Fernando Fernández
Diego Ángel Pardo Rojas (+)
Gustavo Alejandro Quintanilla Gutierrez

COMITÉ DE INNOVACIÓN

Antonio Martín Saravia Flores
Gustavo Alejandro Quintanilla Gutierrez
Mauricio Dupleich Ulloa
Carla Ericka Chuquimia Tonconi
Pamela Aylin Acosta Clavijo
María Esther León Aillon

COMITÉ UIF

Carla Alejandra Agudo Sánchez
Cesar Martín Cossio Salguero
Fernando Mauricio Pérez Vera
Leonor Hermoja Lozada Bernal
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

Página web: www.bisabolsa.com



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: Sergio Viscarra

Página web: www.bisasafi.com



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: Pamela Terrazas

Página web: www.bnb.com.bo/PortalBNBValores/



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

Página web: www.bnb.com.bo/PortalSAFI/



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

Página web: www.caisaagenciadebolsa.com



Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Av. 16 de Julio esq. Campero N° 1591

Teléf.: 800 10 7234

E-mail: quieroinvertir@fortalezasafi.com

Contacto: Mauricio Dupleich

Página web: www.fortalezasafi.com



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

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



Ganavalores S.A. Agencia de Bolsa

Calle Bolívar No. 61, Santa Cruz de la Sierra, Bolivia
Telf. 2972049 (La Paz) – 3173505 (Santa Cruz)
Fax: 3173505
E-mail: informaciones@ganavalores.com.bo
Contacto: Roberto Krützfeldt



Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

Av. Camacho N°1448 Piso 2 – Edificio Banco
Mercantil Santa Cruz
Teléf.: 2145503 – 2145504
E-mail: contactomscab@bmsc.com.bo
Contacto: Sebastián Campero
Página web: www.mscbolsa.com.bo



**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
Línea Gratuita: 800-10-0303
E-mail: safimsc@bmsc.com
Contacto: Marcelo Urdininea
Página web: www.safimsc.com



Panamerican Securities S.A Agencia de Bolsa

Calle 15 Calacoto esq. Sánchez Bustamante, Torre
Ketal Piso 3 Of. 324. La Paz - Bolivia
Telf.: 2773180 – 2773181
Fax: 2799290
E-mail: gquintanilla@panamericansec.com.bo
Contacto: Gustavo Quintanilla
Página web: www.panamericansec.com



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



Sudaval Agencia de Bolsa

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

Teléf.: 2772300 – 2773729 – 2773745

E-mail: info@sudaval.com

Contacto: José Trigo

Página web: www.sudaval.com



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: Iván Alemán

Página web: www.valoresunion.com.bo



Multivalores Agencia de Bolsa S.A.

Calle Gregorio Reynolds N°5, Plaza España, Sopocachi.

Teléf: (591-2)-2121505

E-mail: agenciadebolsa@multivalores.com.bo

Contacto: Patricia Caballero

Página web: www.multivalores.com.bo



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/Daniela Hurtado



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



CAPCEM SAFI S.A.

Av. Sánchez Lima 2658, esq. Kantutani Sopocachi

Teléf.: 2912465

Email de contacto: info@capcemsafi.com

Contacto: José Mallea

Página web: www.capcemsafi.com

VI
ACTIVIDADES DESARROLLADAS

Durante la gestión 2021, 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 propuestas de modificaciones a la normativa de Sociedades Administradoras y Agencias de Bolsa, relacionadas a temas operativos y estratégicos, entre ellos:
 - ✓ Se solicitó la modificación de la normativa vigente para viabilizar que la Bolsa Boliviana de Valores S.A. no deba instruir reprocesos por modificaciones del Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de los Emisores, producto de cambios que éstos pudieran realizar luego de haber enviado sus Estados Financieros.
 - ✓ Con relación a las Agencias de Bolsa:
 - Solicitud sobre el establecimiento de un hair cut para vendedores de reporto, personas no reguladas por la ASFI ni por la APS, con el fin de mitigar el riesgo de incumplimiento en operaciones de reporto.
 - Consulta sobre el funcionamiento de la ventanilla única para la presentación de la documentación para la autorización e inscripción de programas de emisiones y emisiones.
 - Solicitud sobre el uso de firma electrónica con ASFI para intercambio de correspondencia y reportes.
 - ✓ Con relación a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión:
 - Sobre el requerimiento de Patrimonio mínimo del 1% que deben mantener las SAFI's durante la vigencia de un Fondo de Inversión Cerrado, se confirmó que, una vez concluya el período de colocación y no se haya colocado el total de cuotas remanente podrá ser utilizado para constituir el requerimiento de Patrimonio de futuros Fondos de Inversión Cerrados o, en extremo, devuelto a los accionistas a través de una reducción de capital, según establece la norma.

- Solicitud para que no todos los activos de riesgo de los Fondos de Inversión ponderen un 100% como activos de riesgo en el cálculo del CAP bancario, se acordó que la ABAV presente una propuesta a ASFI.
- Sobre los comprobantes de compra y rescate de cuotas de los Fondos de Inversión Abiertos se planteó la eliminación del requisito indispensable de firma del participante cuando existen otros respaldos firmados.
- Se propuso evaluar que la documentación entregada a los Participantes de Fondos de inversión (Reglamentos Internos; Prospectos y otros) sea por vía electrónica.
- Solicitud para el uso de firma electrónica o digital con ASFI para intercambio de correspondencia y reportes.
- ✓ Se presentó el Recurso de Revocatoria en el que se solicita dejar sin efecto la Resolución ASFI/649/2021 emitida por la ASFI en cuanto a la incorporación del tercer párrafo del artículo 7, sección 1, capítulo I, del Reglamento del Registro del Mercado de Valores contenido en el título I, libro 1º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.
- 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 el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas:

- Con el Viceministerio de Pensiones y Servicios Financieros:
 - ✓ Se presentó el Recurso de Revocatoria en los que se solicita dejar sin efecto la Resolución ASFI/849/2021 de 13 de septiembre de 2021, y por ende la Resolución ASFI/646/2021 de 23 de julio de 2021.

En respuesta la Resolución Ministerial Jerárquica MEFP/VPSF/URJ-SIREFI N°006/2022 en la que se resuelve revocar totalmente ambas Resoluciones Administrativas, con lo que se accede a la solicitud realizada por la ABAV.

- Con el Viceministerio de Política Tributaria:
 - ✓ Consulta sobre el tratamiento de los ingresos por marcaciones a precios de mercado, en relación a la retención del RC-IVA y pago del IUE.

Con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV):

- Realización de reuniones, conjuntamente con la BBV y EDV con el fin de elaborar una Planificación Estratégica como Mercado de Valores.
- Realización de reuniones de coordinación para tratar temas con la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
- Solicitud realizada para no diferenciar Depósitos a Plazo Fijo (DPF) con y sin cupones en las Series Genéricas de Reporto. Lo cual tuvo como resultado la aplicación de la unificación de los mismos.
- Envío conjunto de documento metodológico, a la ASFI, con propuestas para mejorar las condiciones en las que se realizan las operaciones de reporto para reducir riesgos existentes.

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

- Coordinación de diferentes temas operativos.

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.
- Asimismo, acreditó a dos representantes para participar de la comisión de asuntos Económicos y Tributarios.
- Participó, como expositor, en el evento "Congreso Nacional de líderes empresariales y emprendedores 2021".

Actividades de Difusión:

- Se llevaron a cabo actividades de capacitación a estudiantes de la Universidad Católica Boliviana "San Pablo" y de la Universidad Tecnológica Privada de Santa Cruz, pertenecientes a las carreras de ingeniería financiera, economía, administración de Empresas, ingeniería comercial y contaduría pública.
- También se realizó la publicación de una Separata en Página 7 titulada "Contribución del Mercado de Valores al desarrollo económico del país".

Cursos y seminarios:

Las capacitaciones organizadas por la ABAV, durante el año 2021, se llevaron a cabo de manera virtual. A continuación, un detalle de las mismas:

- Taller "El Sistema Tributario Boliviano contenido en la normativa tributaria vigente" dirigido, principalmente a Auditores Internos y personal del área de contabilidad, sin embargo, también asistieron ejecutivos. Tuvo una duración de 9 horas y estuvo a cargo del equipo jurídico de Benítez Rivas Pérez & Asociados dirigido por el doctor Elbio Pérez López.
- Seminario: "Perspectivas y desafíos del sector económico en un entorno de crisis por pandemia" con una duración de 12 horas, fue dictado por diferentes profesionales con destacado prestigio. Dicho seminario abarcó las siguientes temáticas: "Actualización de normativa del Mercado de Valores", "Situación y perspectivas macroeconómicas mundial y nacional", "Perspectivas y desafíos para banca en Bolivia", "Perspectivas y desafíos para el sector de seguros en Bolivia", "Perspectivas y desafíos para el sector microfinanciero en Bolivia" y "Perspectivas del sector financiero y mercados de capitales en el mundo".
- Curso sobre gestión de riesgos "Gestión de riesgos operativos y digitales en el mundo financiero y sus procesos de identificación, valoración, registro y reporte" con una duración de 21 horas, dictado por Rafael Salas.
- Curso internacional: "Instrumentos y técnicas para la valoración de empresas. Cómo crear valor a través de la reestructuración de empresas", dictado por un capacitador internacional que dictó clases en el Instituto de Empresas de Madrid – España (IE), Igor Marzo, con una duración de 12 horas.
- Curso de Excel Intermedio II enfocado en el manejo de datos, dictado por Cognos Capacitación, con una duración de 9 horas.

VII
PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL
E INTERNACIONAL

En el año 2021 la pandemia COVID-19 siguió presente a nivel mundial presentando variantes que causaron nuevas olas de contagios, sin embargo, con las vacunas y un mayor conocimiento de la enfermedad, ya no fue necesario paralizar la actividad económica ni recurrir a aislamientos, confinamientos o cierres.

La economía a nivel mundial tuvo una recuperación considerable, según el Banco Mundial, se registró un crecimiento del 5,7%, sin embargo, esta recuperación es desigual, esto se debe en gran parte al ritmo lento de vacunación en ciertos países, puesto que no hay un acceso igual a la vacuna y no cuentan con un infraestructura y logística básica para garantizar la entrega y distribución de las mismas.

Las economías desarrolladas también se recuperaron, la zona Euro presentó un crecimiento del 5,2% del Producto Interno Bruto (PIB), Estados Unidos del 5,6% y Japón del 1,6%. El 2021 China logró alcanzar un crecimiento aproximado del 8,1%.

América Latina y el Caribe también tuvieron una recuperación, presentando un crecimiento del 6,2%, según la CEPAL, esta se extiende a la mayoría de las economías de América Latina.

Según las estimaciones de la CEPAL, el año 2021 el PIB de Bolivia creció en 5,2%, comparado con una contracción del 8,0% en 2020, este crecimiento se debe a la recuperación de la demanda y la reanudación de las actividades económicas, del sector público y privado.

El 2021 la inflación en Bolivia alcanzó el 0,90%, por encima del 0,67% registrado el año anterior, esto se debió, principalmente, al incremento 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, el saldo fue positivo, luego de 6 años consecutivos de déficit, habiendo alcanzado un superávit de US\$. 1.471 millones, una cifra neta mejor comparada al 2020, donde el saldo comercial fue de US\$. -82 millones.

Las exportaciones bolivianas el 2021 alcanzaron a US\$. 11.030 millones, lo que representa un crecimiento del 56,83% con relación a los US\$. 7.033 millones registrados el 2020. Esta disminución se debe a las variaciones, en relación con la gestión anterior, que registraron ciertas actividades económicas, como ser los suministros industriales, destacándose las exportaciones de Oro y Zinc.

Por otro lado, las importaciones alcanzaron los US\$. 9.559 millones el 2021, cifra superior en 34,35% a los US\$. 7.115 millones registrados el 2020, debido a la

importación en categorías como suministros industriales, compras externas de artículos de consumo combustibles entre otros.

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 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 2021 los US\$. 4.752 millones, cifra menor en 9,93% con relación a los US\$. 5.276 millones registrados el año 2020.

La deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó los US\$. 12.566,3 millones hasta finales de junio 2021, monto superior a toda la gestión 2020 (US\$. 12.171,7 millones).

En relación con el sistema financiero, durante el año 2021, los depósitos del público alcanzaron los US\$. 30.328 millones, cifra superior en 6,87% a los US\$. 28.379 millones registrados el 2020.

Los créditos otorgados, durante el 2021 alcanzaron US\$. 28.646 millones, representando un incremento del 4,12% respecto a los US\$. 27.513 millones del 2020, este crecimiento fue impulsado, principalmente, por una mayor otorgación de créditos de vivienda y los microcréditos.

El ratio de mora de la cartera aumentó levemente, pasando de 1,5% registrado en 2020 a 1,6% en el 2021, continúa entre los más bajos de la región. Por su parte el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del sistema financiero a diciembre de 2021 fue del 12,9%, porcentaje inferior al 13,1% del 2020.

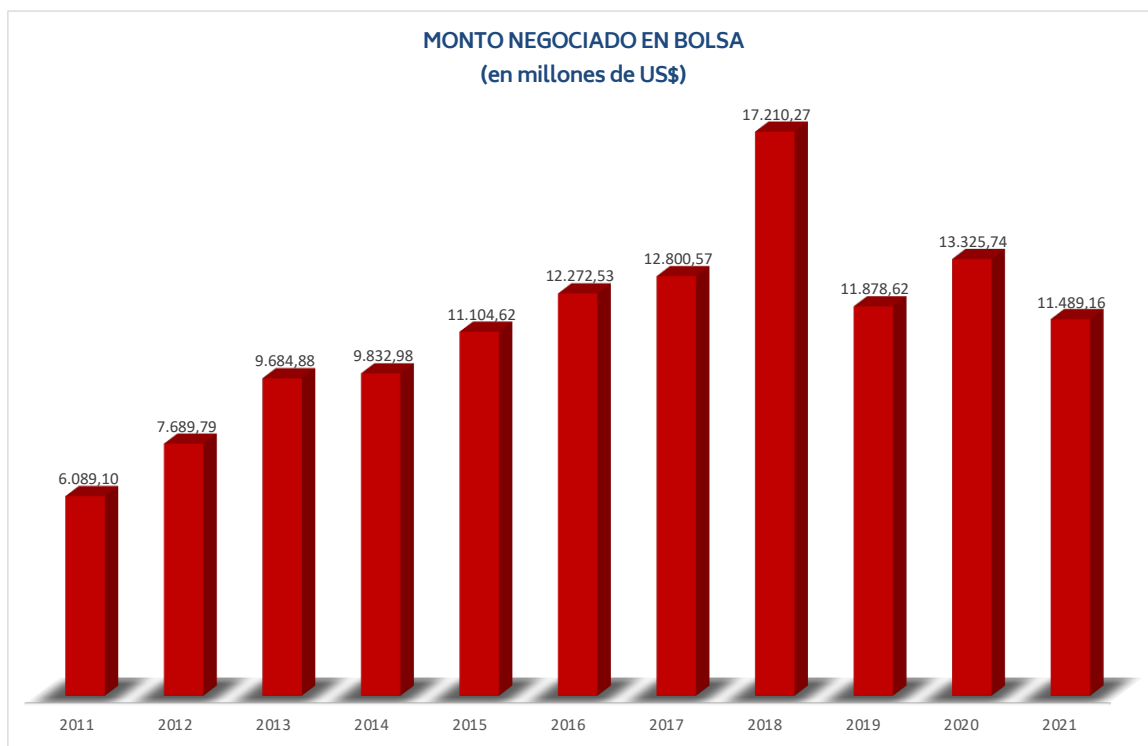
VIII
MERCADO DE VALORES

El año 2021 la actividad del Mercado de Valores presenta un decrecimiento en cuanto a los montos transados en Bolsa, respecto a la gestión 2020.

8.1 Operaciones en Bolsa

Los montos negociados en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2021 llegaron a un total de US\$. 11.489,16 millones, inferior a los US\$. 13.325,74 millones registrados en 2020, es decir, se presentó una disminución del 13,78% respecto a la anterior gestión.

A continuación, se presenta la evolución de los montos negociados en Bolsa desde el 2011 hasta el año 2021.



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 2021, 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 99,99% del monto total operado en la Bolsa.

Durante el año 2021, las operaciones con valores de Renta Fija alcanzaron el 99,35% del monto total negociado en Bolsa, superior al 97,71% en 2020, donde el principal instrumento de negociación fueron los Depósitos a Plazo Fijo (81,82%). En términos porcentuales, la participación de las operaciones de renta fija aumentó en 1,68 puntos porcentuales durante el 2021.

En cuanto a las operaciones con valores de Renta Variable, éstas alcanzaron el 0,64% de participación en las operaciones en Bolsa, porcentaje inferior al 2,21% registrado en la gestión 2020.

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 0,001%, inferior al 0,07% de la gestión 2020.

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 2021.

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

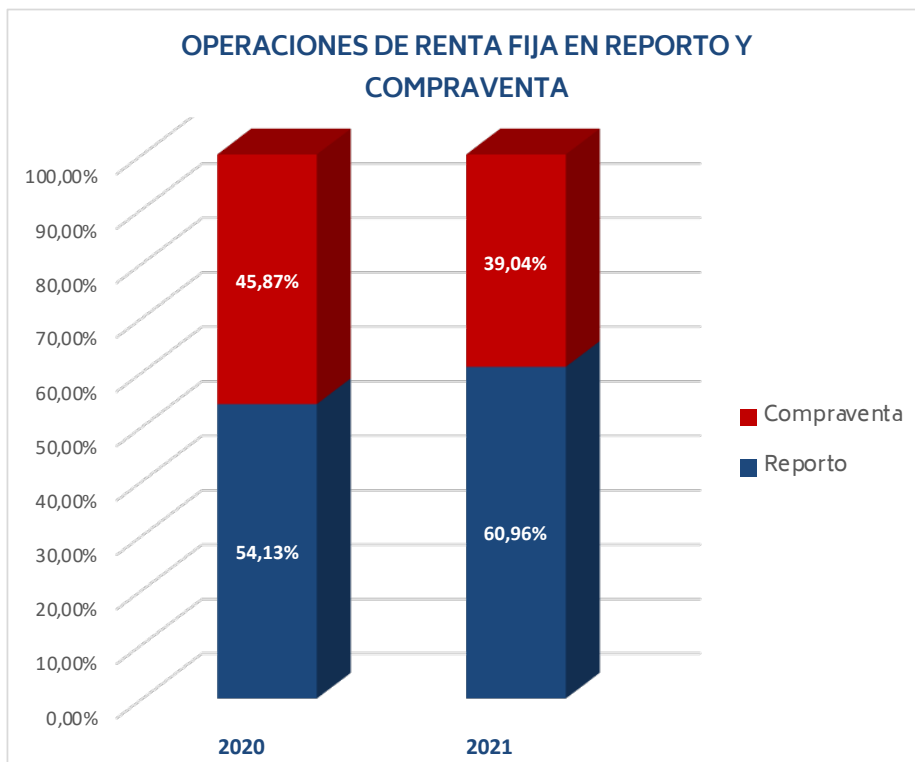
OPERACIONES	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
RUEDO Y MERCADO ELECTRÓNICO										
<i>Renta Fija</i>	5.847,94	7.490,63	9.570,67	9.392,35	10.736,97	11.676,77	12.747,89	16.671,78	11.743,84	13.020,71
<i>Renta Variable</i>	227,34	194,08	109,02	437,28	363,47	589,68	50,22	535,70	133,11	294,77
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 2021, los montos negociados en reporto disminuyeron en 2,90%, de la misma manera las operaciones de compra venta bajaron en 26,62%, respecto al año 2020.

A continuación, se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación de Renta Fija en las gestiones 2020 y 2021.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Durante el año 2021, las operaciones de reporte tuvieron una participación del 60,96% y las operaciones de compraventa representaron una menor proporción con 39,04%.

8.1.2 Operaciones por tipo de instrumento

- Operaciones de Renta Fija

Las operaciones de Renta Fija, durante el año 2021, disminuyeron de US\$. 13.020,71 millones registrados en el 2020 a US\$. 11.414,75 millones, presentándose una variación negativa del 12,33%. Esta disminución, se debió principalmente, a una disminución en los montos transados de los Bonos Municipales, Bonos del Tesoro y Letras 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\$)

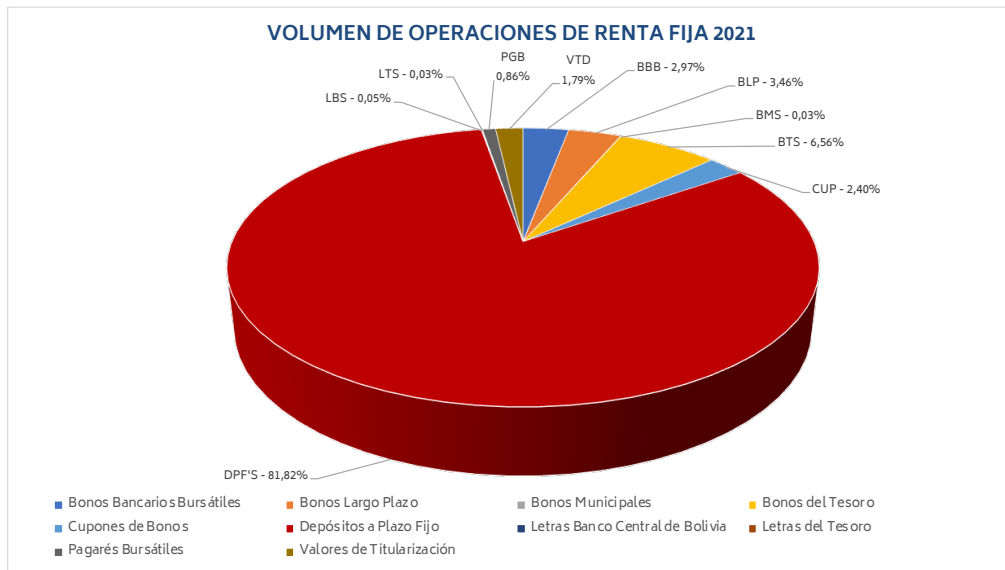
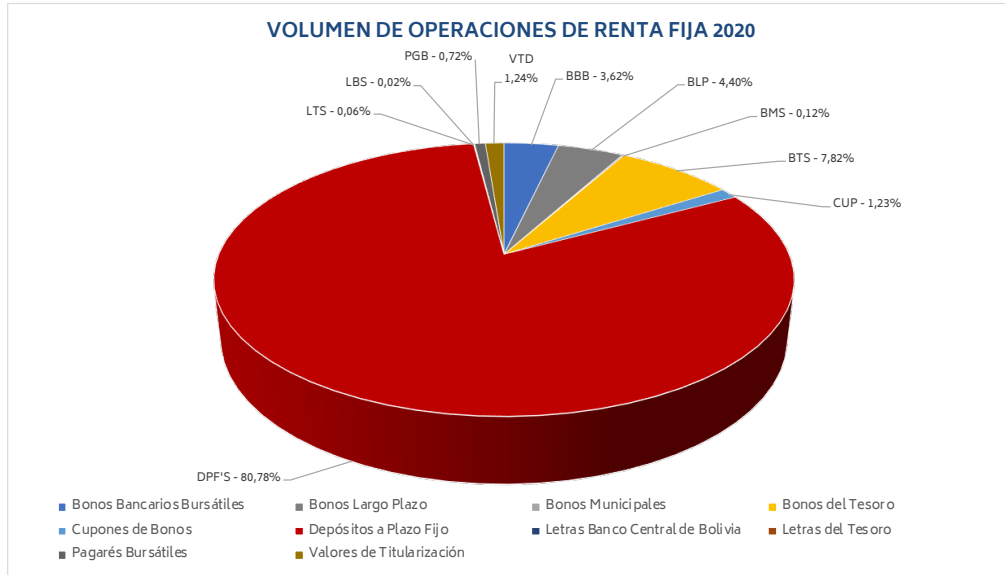
RENTA FIJA			
Instrumento	2020	2021	Variación porcentual 2020 - 2021
Bonos Bancarios Bursátiles	471.328.294,00	339.530.923,00	-27,96%
Bonos Corto Plazo	525.325,00	-	-100,00%
Bonos Largo Plazo	573.096.939,00	394.687.609,00	-31,13%
Bonos Participativos	-	-	-
Bonos Municipales	15.407.607,00	3.081.117,00	-80,00%
Bonos del Tesoro	1.017.918.590,00	748.910.872,00	-26,43%
Cupones de Bonos	160.377.625,00	273.517.922,00	70,55%
Depósitos a Plazo Fijo	10.518.080.772,00	9.339.595.493,00	-11,20%
Letras Banco Central de Bolivia	2.127.841,00	5.154.023,00	142,22%
Letras BCB Prepagables	-	4.375.644,00	-
Letras del Tesoro	7.230.570,00	3.731.987,00	-48,39%
Pagarés Bursátiles	93.643.307,00	98.306.161,00	4,98%
Valores de Titularización	160.973.109,00	203.857.423,00	26,64%
TOTAL	13.020.709.979,00	11.414.749.174,00	-12,33%

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 2021, están representadas, esencialmente por Depósitos a Plazo Fijo con un 81,82%, seguidos por Bonos del Tesoro con 6,56%, posteriormente se encuentran los Bonos de Largo Plazo con 3,46%, acompañado por Bonos Bancarios Bursátiles con 2,97%. El saldo está compuesto por: Bonos Municipales, Cupones de Bonos, Letras del Banco Central de Bolivia, Letras del Tesoro, Letras BCB Prepagables, Valores de Titularización, y Pagarés Bursátiles.

El gráfico a continuación muestra la participación en porcentaje de los montos en Renta Fija operados por instrumento durante el 2020 y 2021.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los Depósitos de Plazo Fijo pasaron de representar un 80,78% de las operaciones de Renta Fija en 2020 a representar un 81,82% en 2021. Por otro lado, se observa que los Cupones de Bonos, Letras del Banco Central de Bolivia, Letras BCB Prepagables, Pagarés Bursátiles y Valores de Titularización aumentaron su porcentaje de participación en las operaciones.

- **Operaciones de Renta Variable**

Las operaciones de Renta Variable (acciones y cuotas de fondos de inversión cerrados) alcanzaron US\$. 73,14 millones el año 2021, cifra inferior a los US\$. 294,77 millones registrados en el 2020, como consecuencia de una disminución significativa, principalmente, en las transacciones de cuotas de fondos de inversión cerrados habiendo sido también importante la caída en el volumen transado de acciones.

A continuación, se presenta los montos transados en acciones, cuotas de fondos cerrados y acciones no registradas durante las gestiones 2020 y 2021.

OPERACIONES CON VALOR DE RENTA VARIABLE
(Expresado en US\$)

RENTA VARIABLE			
Instrumento	2020	2021	Variación porcentual 2020 - 2021
Acciones	51.529.069,00	9.992.176,00	-80,61%
Cuotas Fondos Cerrados	243.238.875,00	63.148.967,00	-74,04%
TOTAL	294.767.944,00	73.141.143,00	-75,19%

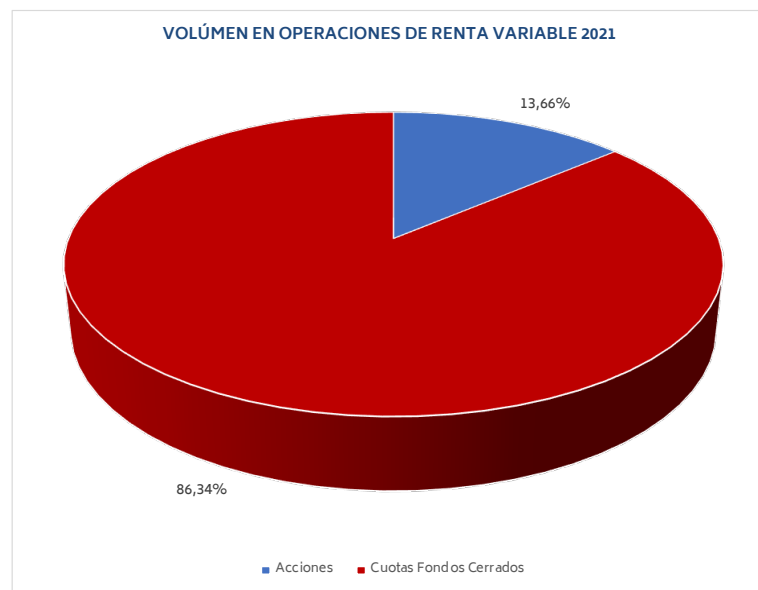
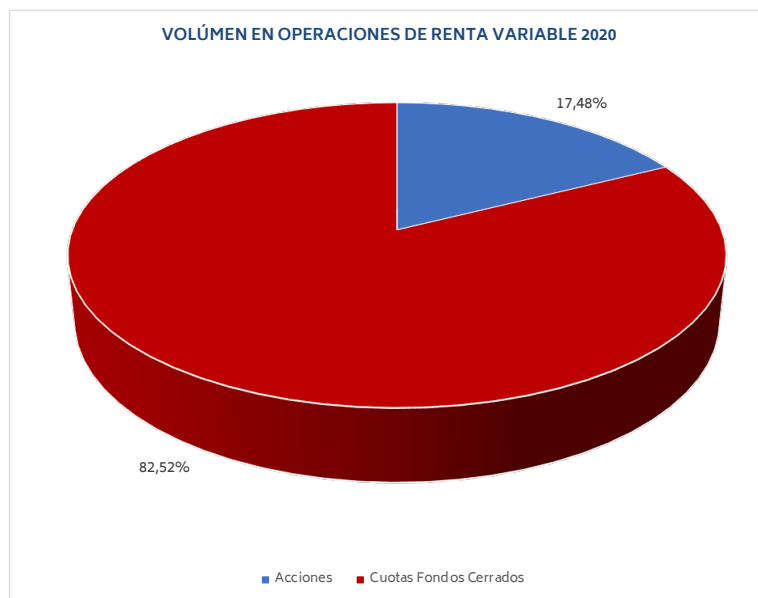
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El año 2020, 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 82,52% del total, seguido por un 17,48% de las operaciones realizadas con acciones.

Durante el 2021, las transacciones con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados representaron un 86,34% del total, porcentaje superior al registrado en la gestión anterior, las operaciones realizadas con acciones representaron un 13,66%, porcentaje inferior al registrado el 2020.

El gráfico a continuación muestra la composición de las operaciones de Renta Variable entre los años 2019 y 2021.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

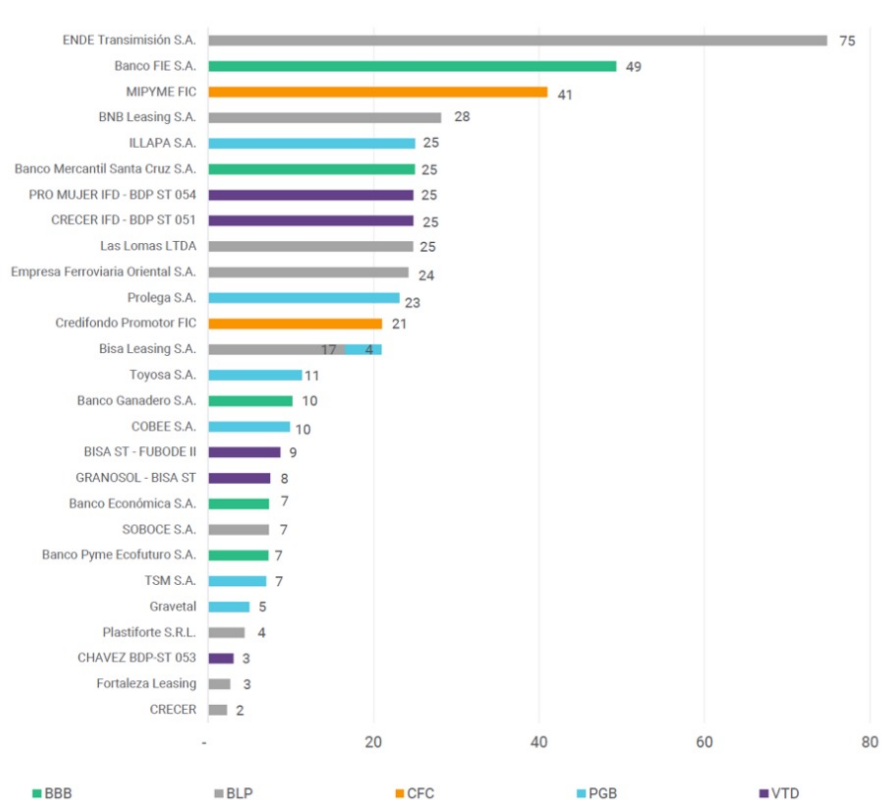
8.1.3 Mercado Primario en Bolsa

Durante el año 2021 el monto de operaciones en Mercado Primario alcanzó los US\$. 501,47 millones, presentando una disminución del 53,76% con respecto a la gestión 2020 en la que llegó a US\$. 1.084,73 millones.

Las principales colocaciones por emisor de la gestión 2021, en cuanto a volumen, fueron: Ende Transmisión S.A. y Banco para el Fomento a las Iniciativas Económicas S.A. que representan el 15,00% y 8,80% respectivamente, del total de colocaciones en el Mercado Primario.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2021.

COLOCACIÓN DE VALORES EN MERCADO PRIMARIO DURANTE EL 2021 (Expresado en millones de US\$)



8.1.4 Emisión de Inscritas en Bolsa

El año 2021 el monto de valores inscritos en Bolsa fue de US\$. 623,34 millones, un 62,12% por debajo de la cifra registrada el año 2020 que alcanzó el monto total de US\$. 1.645,70 millones.

VALORES INSCRITOS EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES (Expresado en millones de US\$)

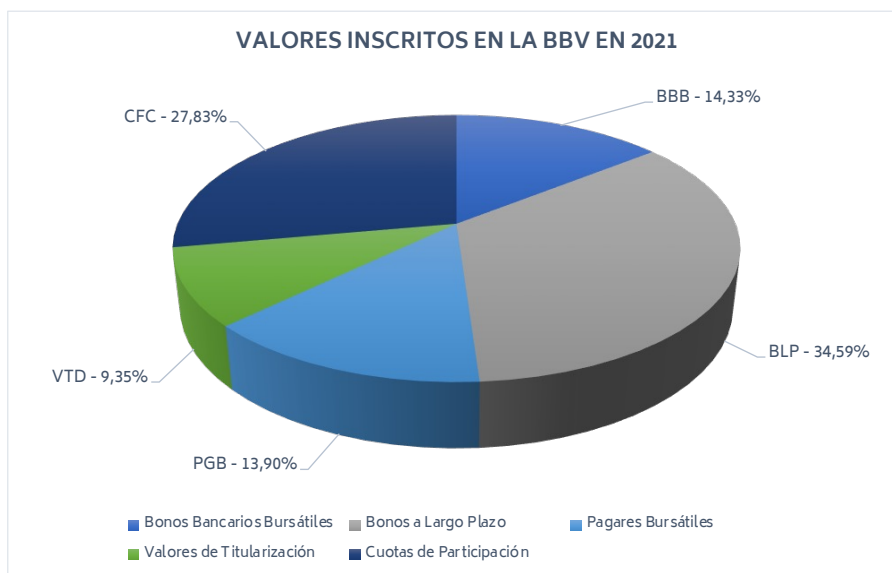
VALORES INSCRITOS	2020	2021	Variación porcentual 2020 - 2021
Bonos Bancarios Bursátiles	307,96	89,34	-70,99%
Bonos Corto Plazo	0,00	0,00	-
Bonos a Largo Plazo	527,56	215,59	-59,13%
Bonos Municipales	0,00	0,00	-
Pagares Bursátiles	88,49	86,62	-2,11%
Valores de Titularización	111,05	58,31	-47,49%
Cuotas de Participación	602,04	173,47	-71,19%
Acciones	8,60	0,00	-100,00%
TOTAL	1.645.702.331,28	623.341.641,00	-62,12%

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 a que en la gestión 2021 hubo una disminución en todas las emisiones respecto al año 2020.

A continuación, se presenta el porcentaje de participación de los valores emitidos en la Bolsa Boliviana de Valores durante el año 2021 por tipo de instrumento.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las emisiones de Bonos a Largo Plazo tuvieron una gran importancia, ya que representan el 34,59% del total inscrito en el año, este porcentaje fue superior al 32,06% registrado la gestión 2020. Por otro lado, las Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados representaron un 27,83% del valor inscrito el 2021, porcentaje inferior al 36,58% del año anterior. El resto lo representan las emisiones inscritas en Valores de Titularización, Bonos Bancarios Bursátiles y Pagarés Bursátiles.

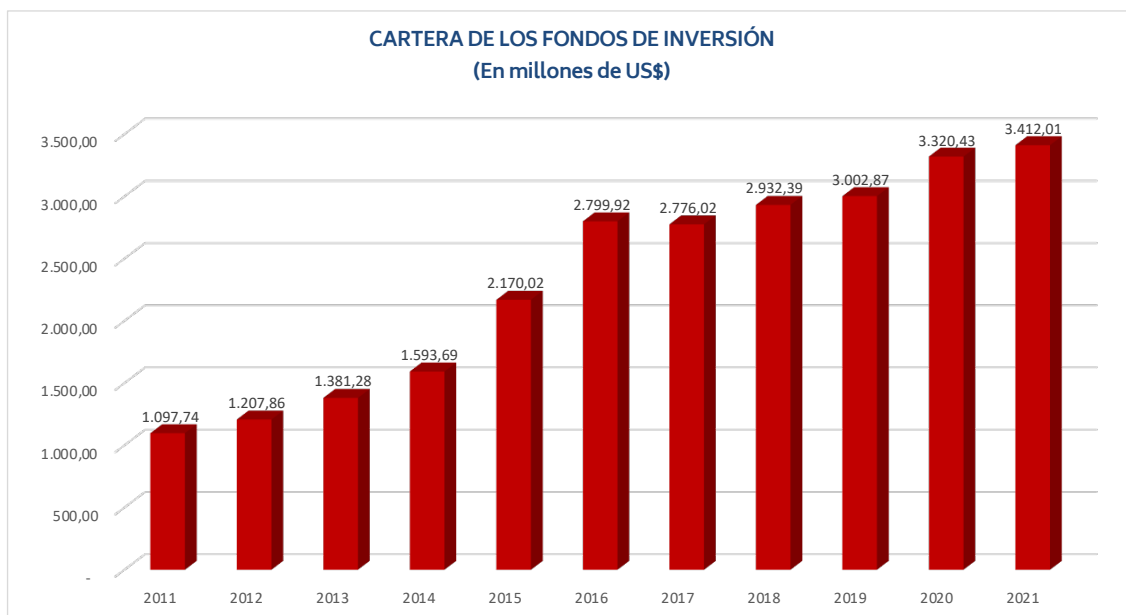
8.2 Fondos de Inversión

Durante el año 2021, se lanzaron nuevos Fondos de Inversión, que superaron los montos registrados el 2020.

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

Durante el año 2021 la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó US\$. 3.412,01 millones, lo que representa un aumento de US\$. 91,57 millones respecto al 2020 donde se registró una cartera de US\$. 3.320,44 millones, representando un incremento del 2,76%.

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

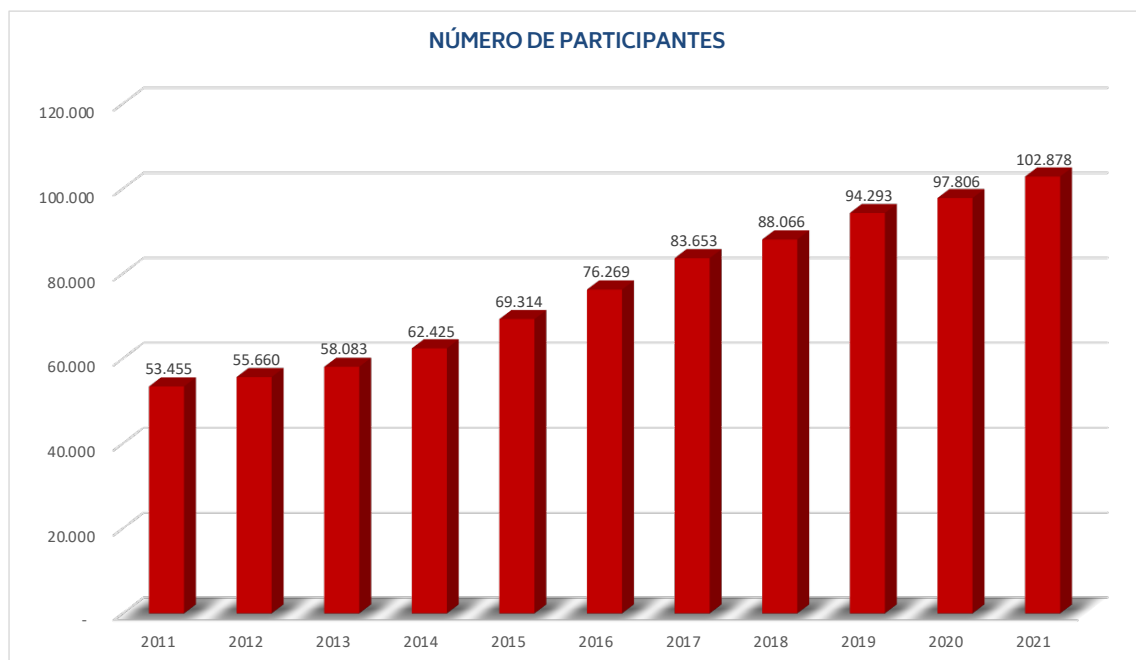


Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, para el año 2021 se registró un número de participantes de la industria de Fondos de Inversión de 102.878 mayor en 5.072 participantes respecto al 2020 que alcanzaron a 97.806 lo que representa un crecimiento del 5,19%.

A continuación, observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2011 al 2021.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al 31 de diciembre de 2021 existen quince 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 • Proximo 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 	<p>GANASAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ganainversiones Fondo de Inversión Abierto 	

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

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

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
- Dinámico Fondo Mutuo CP

SAFI Unión S.A.

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

Santa Cruz Investments S.A.

- Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto 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 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

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

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
- Dinámico Fondo Mutuo CP

SAFI Unión S.A.

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

Santa Cruz Investments S.A.

- Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto 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: UFV

Fortaleza SAFI S.A.

- Fortaleza UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto

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

Marca Verde SAFI S.A.

- CAP Fondo de Inversión Cerrado

Fipade SAFI S.A.

- Interfin Fondo de Inversión Cerrado

Alianza SAFI S.A.

- Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado

Credifondo SAFI S.A.

- Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado Serie A
- Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado Serie B
- Credifondo Promotor FIC CPF-N1U-20

Fortaleza SAFI S.A.

- Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado
- Pyme II Fondo de Inversión Cerrado
- Inversor Fondo de Inversión Cerrado
- MYPIME 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 Santa Cruz S.A.

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

Capcem SAFI S.A.

- Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie A
- Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie B

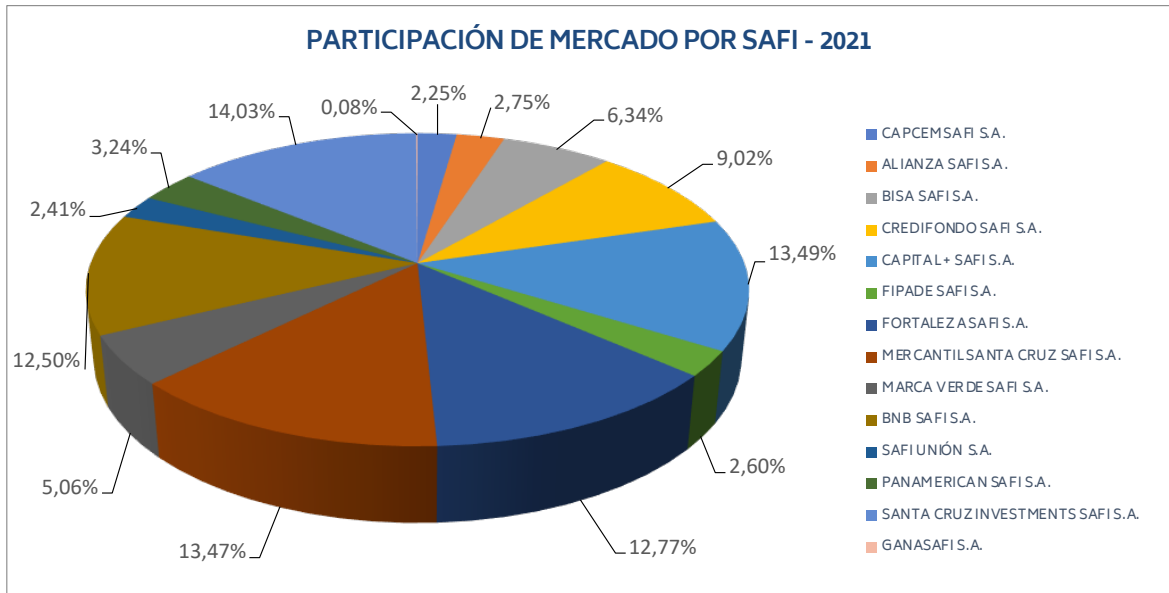
Santa Cruz Investments S.A.

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

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 2021.



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 2021 es el siguiente:

8.2.2 Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

En relación con los Fondos de Inversión Abiertos, la cartera administrada el año 2021 alcanzó los US\$. 1.316,14 millones mayor en 5,19% a los US\$. 1.204,58 millones registrados en 2020.

El número de participantes de los FIA el 2021 llegó a 102.778 siendo mayor en 5,20% a los 97.699 participantes del año 2020.

El detalle de las variaciones de los FIA entre el 2020 y el 2021 se muestra a continuación:

- ✓ El año 2021, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 704,08 millones, mayor en un 3,67 % respecto al 2020, en el que se registró una cartera de US\$. 679,18 millones. En cuanto al número de participantes, el 2021 se llegó a 52.415 alcanzando un crecimiento de 4,81% respecto a los 50.135 del año 2020.

- ✓ El año 2021, los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos cerraron con US\$. 648,61 millones, presentando un incremento de 26,31% respecto a los US\$. 513,50 millones del año 2020. En cuanto a participantes el 2021 fueron 46.002 mayor en 6,90% a los 43.033 del año 2020.
- ✓ El año 2021, los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de US\$. 13,48 millones, lo cual muestra un crecimiento del 13,28% en relación con los US\$. 11,90 millones del año 2020, el número de participantes en 2021 fue de 4.361 menor en 3,75% a los 4.531 del año 2020.

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, 2020 y 2021 de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda.

TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA A 30 DÍAS FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

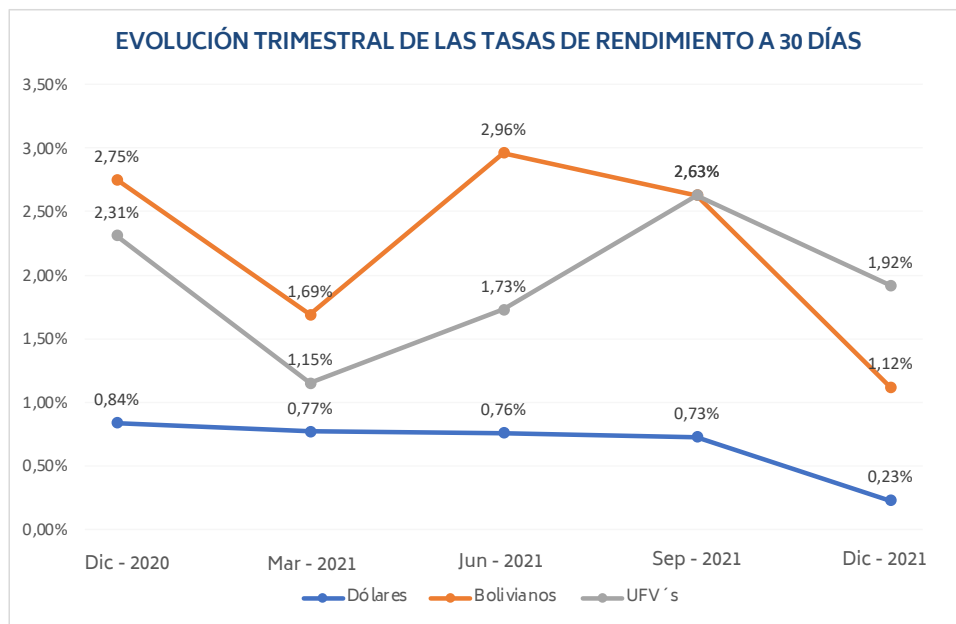
Moneda	Al31 /12/ 2017	Al31 /12/ 2018	Al31 /12/ 2019	Al31 /12/ 2020	Al31 /12/ 2021
Dólares	0,53%	0,85%	0,91%	0,84%	0,23%
Bolivianos	2,91%	2,53%	2,22%	2,75%	1,12%
UFV´s	0,42%	0,44%	-2,27%	2,31%	1,92%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2021 muestran una disminución de la tasa de rendimiento a 30 días, entre diciembre 2020 y diciembre de 2021, en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos, del 2,75% al 1,12% al igual que en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en UFV's, del 2,31% al 1,92% y en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares, del 0,84% al 0,23%.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda, entre el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2021, 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, 2020 y 2021 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	Al 31 /12/ 2021
Dólares	0,77%	0,87%	0,89%	0,78%	0,75%
Bolivianos	1,82%	2,49%	2,49%	2,65%	2,80%
UFV's	0,00%	-0,16%	-0,42%	0,35%	1,89%

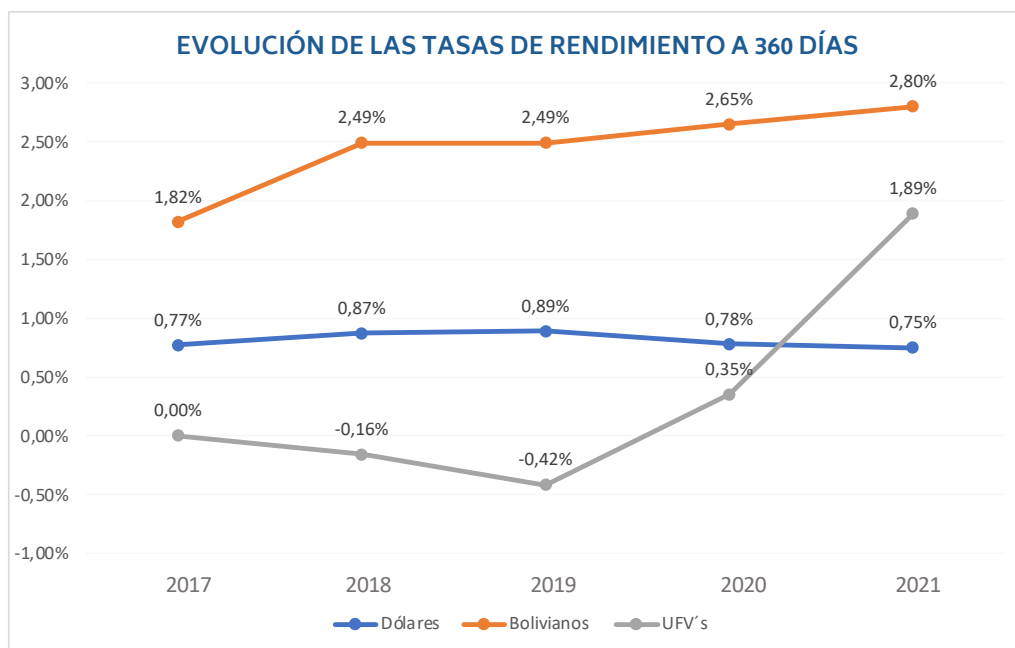
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2021 muestran una mejora en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos en relación al 2020, presentando un incremento del 2,65% en 2020 al 2,80% en 2021, sin embargo, el comportamiento de las tasas de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares presenta una pequeña disminución con relación a la gestión anterior, pasando del 0,78% al 0,75%.

Por otro lado, se presentó un incremento en la tasa de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados UFV's, pasando del 0,35% al 1,89%.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Abiertos, entre el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2021, 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 2021 alcanzó los US\$. 2.095,87 millones un 0,86% superior a los US\$. 2.077,96 millones del año 2020.

Se debe destacar la importancia que continúan adquiriendo los Fondos de Inversión Cerrados durante los últimos años. En la gestión 2021 la cartera representa el 61,43% del total del monto administrado por SAFI's, porcentaje menor al 63,93% del año 2020.

En relación con los FICs, es destacable el crecimiento de la cartera administrada, principalmente en el caso de Fondos de Inversión Cerrados expresados en Bolivianos.

Al cierre del año 2021 los tres Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, administraron un total de US\$. 236,57 millones, mientras el 2020 el monto alcanzaba a US\$. 234,59 millones, por lo que se registró un incremento del 0,84%. El número de participantes se mantuvo en 10.

El año 2021 operaron veinticinco Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, administrando un total de US\$ 1.859,30 millones, menor en 1,17% de los veinticinco Fondos de Inversión Cerrados del 2020 que administraban US\$ 1.881,27 millones. El año 2021 el número de participantes fue de 90, menor a los 97 del año 2020.

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, 2020 y 2021 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

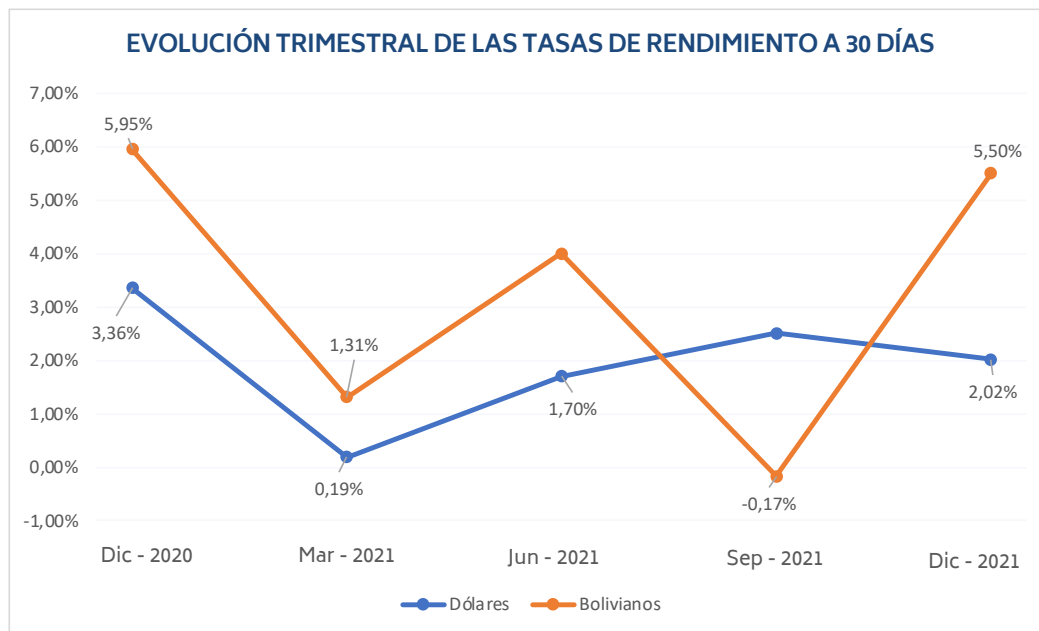
TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA A 30 DÍAS FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

Moneda	Al 31 /12/ 2017	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021
Dólares	1,62%	2,87%	1,97%	3,36%	2,02%
Bolivianos	2,86%	2,54%	4,66%	5,95%	5,50%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Estos datos muestran una disminución en las tasas de rendimiento a 30 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, pasando de 5,95% en 2020 a 5,50% en 2021, y de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, del 3,36% al 2,02%.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2021.



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, 2019, 2020 y 2021 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA A 360 DÍAS FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

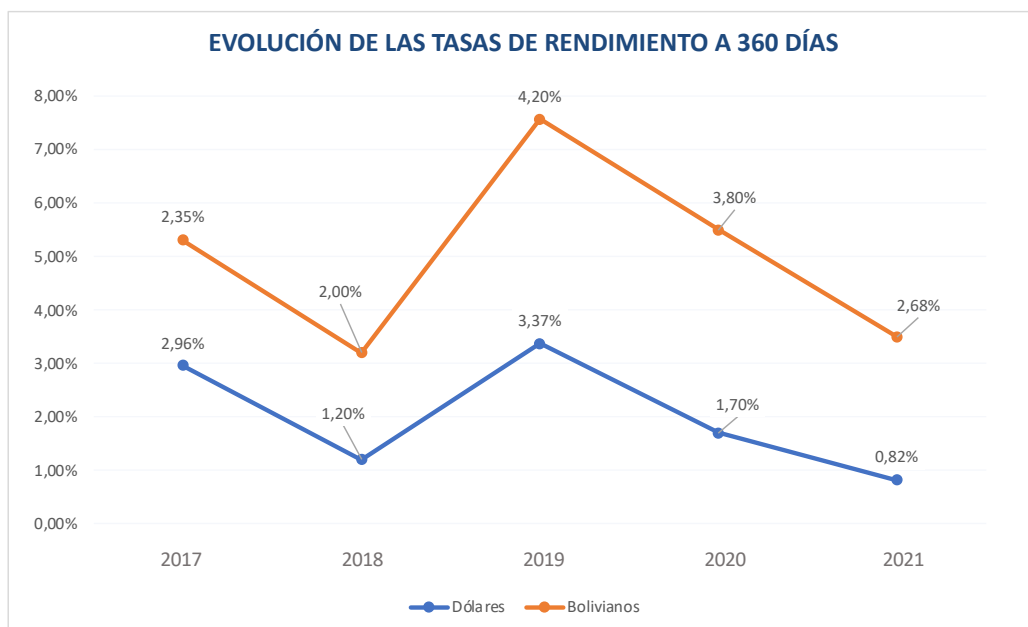
Moneda	Al 31 /12/2017	Al 31 /12/2018	Al 31 /12/2019	Al 31 /12/2020	Al 31 /12/2021
Dólares	2,96%	1,20%	3,37%	1,70%	0,82%
Bolivianos	2,35%	2,00%	4,20%	3,80%	2,68%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran, durante el año 2021, una disminución importante de 0,88 puntos porcentuales en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, y de 1,12 puntos porcentuales en el caso de los Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, en relación al año 2020.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2021 al cierre de cada gestión.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

IX
DICTAMEN DE AUDITORIA EXTERNA

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
ABAV**

LA PAZ – BOLIVIA

**INFORME DE AUDITORÍA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

LA PAZ – BOLIVIA

INFORME DE AUDITORÍA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

CONTENIDO

	Páginas
ESTADOS FINANCIEROS	
- 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 - 18

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
N°	=	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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, 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 (Código IESBA, por sus siglas en inglés), 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 – Base contable y restricción en la distribución y el uso – Contexto económico sobre el efecto de COVID 19

Llamamos la atención sobre la Nota 20, de los estados financieros, la cual menciona el contexto económico actual relacionado con la Pandemia COVID - 19. A la fecha, no se puede determinar los posibles efectos, si los hubiere, en las operaciones de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV** al 31 de diciembre de 2021. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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 debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no 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 de 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

(Socio)

La Paz, Bolivia
Abril 7, 2022



	COLEGIO DE AUDITORES DE BOLIVIA <small>Personería Jurídica: R.S. 209343 de 09/07/91</small>
	COLEGIO DE AUDITORES DE LA PAZ <small>Personería Jurídica: R.A.P. N° 045/96 de 13/03/96 www.colegiodeauditoreslapaz.org</small>
SOLVENCIA PARA EMPRESAS DE AUDITORIA	
<small>R.M. 1384 DE 10/10/89</small>	
N° 059710	
Razón Social	Tudela & Th Consulting Group
	S.R.L.
Matrícula N° CAUB	139
Empresa Auditada	Asociación Boliviana de Agentes en Valores
Firma Tesorería	[Signature]
	Fecha: 25 de ABR 2022



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

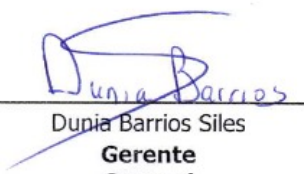
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

	<u>Nota</u>	No restringidos 2021 Bs	No restringidos (Reexpresado) 2020 Bs
ACTIVO			
Disponible	3	1.379.832	1.227.288
Cuentas de cobro diversos	4	28.695	24.389
Inversiones	5	4.872	4.904
Activo fijo	6	606.003	627.749
Diferido	7	1	1
TOTAL ACTIVO		2.019.403	1.884.331
PASIVO			
Cuentas por pagar corto plazo	8	7.299	14.098
Impuestos pendientes de pago	9	17.029	8.537
Provisiones	10	438.762	373.340
Total Pasivo		463.090	395.975
ACTIVO NETO			
Activo neto	11	1.556.313	1.488.356
TOTAL PASIVO Y ACTIVO NETO		2.019.403	1.884.331


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

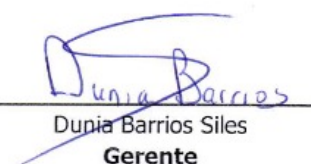
**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV
LA PAZ – BOLIVIA**


**ESTADO DE ACTIVIDADES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

	<u>Nota</u>	<u>No restringido 2021 Bs</u>	<u>No restringido (Reexpresado) 2020 Bs</u>
INGRESOS			
Ingresos operativos	14	766.240	669.844
Ingresos financieros	15	32.575	22.128
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		4.357	10.930
Diferencia de cambio		842	64
Total ingresos		804.014	702.966
EGRESOS			
Cargos operativos	14	88.989	78.496
Cargos financieros	15	3.524	3.832
Gastos de administración	16	631.765	580.095
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		10.664	20.796
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor		73	25
Total egresos		735.015	683.244
Resultado Superávit del ejercicio		68.999	19.722
		68.999	19.722

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

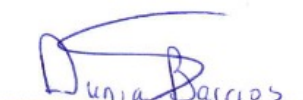
**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV
LA PAZ – BOLIVIA**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

	No restringido 2021 Bs	No restringido (Reexpresado) 2020 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado Superávit del ejercicio	68.999	19.722
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Depreciaciones del ejercicio	21.299	21.517
Previsión para indemnizaciones	29.176	31.602
Ajuste por Actualización	(3.753)	(4.284)
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos		
Variación en cuentas por cobrar	4.295	(4.429)
Variación en cuentas por pagar	(6.708)	(13.218)
Variación en impuestos por pagar	8.547	(280)
Provisiones	38.644	(7.570)
Pago de indemnizaciones	(3.657)	-
Flujo neto en actividades de operación	156.842	43.060
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Variación de activos	3.586	8.678
Flujo neto en actividades de inversión	3.586	8.678
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento del fondo social	-	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	-	-
Incremento de fondos durante el ejercicio	160.428	51.738
Disponibilidades al inicio del ejercicio	1.219.404	1.175.550
Disponibilidades al cierre del ejercicio	1.379.832	1.227.288

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 2021 Y 2020****NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO**

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV 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 éstos 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.

Obtuvo la aprobación de su Estatuto Orgánico y Reglamento Interno, mediante Resolución Ministerial N° 014/2017 del Viceministerio de Autonomías en fecha 3 de julio de 2017.

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 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 2021 y 2020, 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). Esta actualización no tiene un efecto de materialidad y relevancia en relación a la aplicación del ajuste por inflación efectuado en los estados financieros.

La cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2021 y 2020, fue de Bs2,37376 y Bs2,35851 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 2021, aspecto que está dentro del principio de Materialidad y Relevancia establecido por la Norma Contable N° 1.

NOTA 2: POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES (Cont.)**2.3 Período contable**

El período contable de los estados financieros de cada gestión (2021 y 2020) es de doce (12) meses del 1 de enero al 31 de diciembre.

2.4 Clasificación de activos y pasivos

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

2.5 Conversión de partidas en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están contabilizados a la paridad cambiaria vigente al cierre de cada ejercicio, al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 incurren.

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

NOTA 2: POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES (Cont.)

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 2021. 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 2.1.

NOTA 3: DISPONIBLE

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
Moneda nacional		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	195.411	519.758
Banco PYME Ecofuturo S.A.	459.988	-
Fortaleza FFP	459.250	446.185
Opción UFV Banco Nacional de Bolivia SAFI S.A.	12.603	12.243
Fondo Mutuo Fortaleza UFV	5.283	5.182
Moneda extranjera		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	24.802	22.190
Fondo Efectivo	222.495	221.730
	<u>1.379.832</u>	<u>1.227.288</u>

NOTA 4: CUENTAS DE COBRO DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
Crédito Fiscal IVA	5.966	1.005
Cuentas por cobrar	22.561	23.215
Seguros pagados por anticipado	168	169
	<u>28.695</u>	<u>24.389</u>

NOTA 5: INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
Certificados en aportación – COTEL	10.694	10.763
Previsión por desvalorización - COTEL	(5.822)	(5.859)
	<u>4.872</u>	<u>4.904</u>

NOTA 6: ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021			No restringido 2020
	Valor Original Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor Neto Bs	(Reexpresado) Bs
Edificaciones	648.684	63.517	585.167	601.759
Muebles y enseres	62.290	44.336	17.954	22.170
Equipo de computación	37.455	36.789	666	929
Equipos de oficina	16.542	14.352	2.190	2.865
Bienes en desuso	26	-	26	26
	<u>764.997</u>	<u>158.994</u>	<u>606.003</u>	<u>627.749</u>

NOTA 7: DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
Software contable	2.040	2.053
Amortización acumulada software contable	(2.039)	(2.052)
	<u>1</u>	<u>1</u>

NOTA 8: CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar M/E		
Otras cuentas por Pagar	1.512	1.522
Cuentas por pagar M/N		
Otras cuentas por Pagar	787	12.576
Depósitos cuotas CAPCEM SAFI S.A.	5.000	-
	<u>7.299</u>	<u>14.098</u>

NOTA 9: IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
IVA – Débito fiscal 13%	13.164	6.841
Impuestos a las transacciones 3%	3.038	1.579
Retención impuestos IUE 12,5%	667	94
Impuestos retenidos IT 3%	160	23
	<u>17.029</u>	<u>8.537</u>

NOTA 10: PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
Honorarios auditoría	6.055	6.167
Indemnizaciones	227.341	203.142
Cuentas pendientes	162.977	164.031
Otros	42.389	-
	<u>438.762</u>	<u>373.340</u>

NOTA 11: ACTIVO NETO

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
Activo neto		
Fondo social	418.172	418.172
Ajuste global del patrimonio	234.240	234.794
Resultado Superávit acumulado	790.111	770.996
Aportes no capitalizados	15.540	15.540
Ajuste de reservas patrimoniales	29.251	29.132
Resultado Superávit del ejercicio	68.999	19.722
	<u><u>1.556.313</u></u>	<u><u>1.488.356</u></u>

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.

NOTA 12: FONDO SOCIAL (Cont.)

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 2021 y 2020, es la siguiente:

	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
	<u>418.180</u>	<u>418.180</u>

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 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
Cuotas ordinarias	560.185	540.952
Eventos	34.212	-
Seminarios – Talleres	171.843	128.892
	<u>766.240</u>	<u>669.844</u>

b) CARGOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
Seminarios – Talleres	87.769	78.496
Otros eventos	1.220	-
	<u>88.989</u>	<u>78.496</u>

NOTA 15: INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

a) INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
Intereses en cajas de ahorro	25.977	15.575
Ingresos por inversiones en fondos de inversión	6.598	6.553
	<u>32.575</u>	<u>22.128</u>

NOTA 15: INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARGOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
Comisiones por participación en fondos de inversión	3.050	3.832
Comisiones cobradas por entidades financieras.	474	
	<u><u>3.524</u></u>	<u><u>3.832</u></u>

NOTA 16: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2021 Bs	No restringido 2020 (Reexpresado) Bs
Gastos de personal	432.671	430.877
Servicios contratados	38.601	51.733
Comunicaciones y traslados	75.989	7.982
Impuestos	26.591	23.236
Mantenimientos y reparaciones	8.096	8.979
Depreciaciones	21.299	21.517
Otros	28.518	35.771
	<u><u>631.765</u></u>	<u><u>580.095</u></u>

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.

NOTA 17: REGIMEN IMPOSITIVO (Cont.)

- 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 2021, 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 2021.

NOTA 20: OTRAS EXPOSICIONES RELEVANTES – CONTEXTO ECONÓMICO

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 para contener su propagación. Al 31 de diciembre de 2021, el Gobierno Nacional emite el Decreto Supremo N° 4196 en la cual declaró "Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena", no ha sufrido ninguna modificación por lo cual se continua con la emergencia sanitaria; sin embargo, estas disposiciones no generaron impacto sobre el reconocimiento y la medición de activos y pasivos, ingresos y gastos de la Asociación a esa fecha.

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 2021, 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 2021, 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**

