

The background of the entire page is a dark, low-key photograph showing a pair of hands using a calculator. The hands are positioned in the lower half of the frame, with one hand holding the calculator and the other hand's fingers resting on the keys. The lighting is dramatic, highlighting the texture of the skin and the metallic surface of the calculator against a dark, blurred background.

ABAV

Asociación Boliviana de
Agentes en Valores

Memoria Anual
2022

CONTENIDO

I. CARTA DEL PRESIDENTE	3
II. PERFIL INSTITUCIONAL	8
III. DIRECTORIO Y PERSONAL EJECUTIVO	11
IV. ACTIVIDADES DESARROLLADAS	22
V. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL	27
VI. EL MERCADO DE VALORES	30
VII. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA	53



01

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, me dirijo a ustedes para presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros debidamente auditados de la gestión 2022.

El año 2022, la pandemia generada por el COVID-19 comienza a disiparse, sin embargo, su presencia persistió en algunas partes del mundo, particularmente en China donde se registró un rebrote que ocasionó que dicho país adopte una serie de medidas restrictivas.

En febrero se inició el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, el cual redireccionó en gran medida el comportamiento de la economía mundial en 2022; hubo una disminución de la oferta de alimentos y energía en el continente europeo, incidiendo en un aumento generalizado de los precios.

La gestión 2022, la actividad económica mundial presentó un crecimiento estimado del PIB del 2,9%, de acuerdo con el Banco Mundial, comparado al 5,9% registrado en 2021.

Las economías desarrolladas mostraron un crecimiento del 2,7% el 2022, según el Fondo Monetario Internacional, frente al 5,4% el año 2021; por un lado, tenemos a Estados Unidos que presentó un crecimiento del 2,0%, la zona euro del 3,5% y el Japón del 1,4%.

Por otro lado, en las economías emergentes y en desarrollo se tuvo: China mostró un crecimiento del 3,0% del PIB, lo que representa una importante desaceleración frente al crecimiento registrado en 2021 (8,4%); Latinoamérica y el Caribe, el año 2022, presentó un crecimiento del 3,7% del PIB, según la CEPAL, menor comparado al 6,7% registrado durante el 2021.

En el caso de Bolivia la economía tuvo un crecimiento del 3,5% del PIB, según datos preliminares de la CEPAL, frente al 6,1% registrado el 2021. La inflación alcanzó el 3,12% cifra superior al 0,90% registrado el año 2021.

En lo que refiere al comercio exterior del país, el saldo de la Balanza Comercial, según el Instituto de Comercio Exterior de Bolivia, registró un superávit comercial de US\$. 603 millones, siendo 59% menor al superávit registrado en el 2021 (US\$. 1.462 millones).

Las entidades del sistema financiero, según la ASFI, a diciembre de 2022, alcanzaron utilidades por US\$. 276 millones, una cifra superior a la del 2021, que fue de US\$. 221 millones.

Durante el año 2022, los depósitos del público alcanzaron US\$. 32.189 millones, monto superior a los US\$. 30.328 millones alcanzados en 2021. Por otro lado, la cartera de créditos el 2022 alcanzó US\$. 30.855 millones, monto superior a los US\$. 28.646 millones del año 2021.

El comportamiento del Mercado de Valores, comparado con la pasada gestión, presenta un incremento en el volumen de las operaciones en Bolsa; el monto transado durante el año 2022 fue de US\$. 14.053 millones, registrando un aumento del 22,31%, comparado con los US\$. 11.489 millones del año 2021.

Las operaciones de renta fija el 2022 representaron el 98,94% del total negociado en Bolsa, alcanzando US\$. 13.904 millones frente a los US\$. 11.415 millones del año 2021. De dichas operaciones realizadas el 2022, US\$. 9.274 millones fueron en reporto y US\$. 4.629 millones en compraventa.

Adicionalmente, las operaciones de renta variable alcanzaron la suma de US\$. 148 millones, mostrando un importante incremento respecto a los US\$. 74 millones del año 2021.

El monto de valores inscritos en Bolsa ascendió a US\$ 674 millones, cifra que muestra un crecimiento del 8,12% respecto a la cifra registrada el 2021 de US\$ 623 millones.

Al 31 de diciembre de 2022, existen 15 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) registradas en el Registro del Mercado de Valores, administrando 74 fondos de inversión (abiertos y cerrados) en bolivianos y dólares. La cartera de dichos fondos alcanzó los US\$. 3.623 millones, lo que representa un aumento de US\$. 211 millones respecto al 2021 cuando se registró una cartera de US\$. 3.412 millones.

Además, 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 2022, 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 y al trabajo que desempeñan; así como la capacitación a diversas universidades de La Paz y Santa Cruz.

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 “Asesoría Financiera en la actual coyuntura”, el cual tuvo una duración de 24 horas y fue dictado por dos capacitadores internacionales; 2) curso “Mejorando la operación de BackOffice” con una duración de 21 horas; 3) curso “Ciberseguridad” con una duración de 21 horas y estuvo a cargo de un equipo de PricewaterhouseCoopers S.R.L, 4) seminario: "Conferencias sobre temas de coyuntura de interés para el Mercado de Valores" con una duración de 15 horas, fue dictado por diferentes profesionales con destacado prestigio; y 5) masterclass “Inversión en Startups de Bolivia” con una duración de 4 horas.

Se debe destacar la organización del almuerzo - conferencia "Bolivia ante los desafíos del nuevo contexto internacional", con Luis Enrique García Rodríguez como expositor invitado.

También, durante el año 2022, la ABAV sostuvo reuniones con el ente Regulador y el Viceministerio de Pensiones y Servicios Públicos para tratar temas relacionados con la normativa emitida y otros asuntos que son de preocupación del mercado, habiéndose presentado propuestas para ponerlas en consideración de estas instancias, 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. a favor del Mercado de Valores.

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. Por otro lado, desde febrero 2022, la ABAV es miembro activo de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión y participó del Congreso Anual que se llevó a cabo en la Ciudad de Panamá, exponiendo sobre la industria de fondos de inversión en Bolivia en el marco de la temática “Conociendo nuevos mercados”.

La difusión en prensa escrita continuó durante la gestión 2022 con la publicación de la separata “Contribución del Mercado de Valores al desarrollo del país” en el periódico El Deber.

Es importante destacar, que como Asociación, se participó en diferentes actividades organizadas por el Regulador (ASFI), por la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF) y la Asociación de Bancos Privados de Bolivia (ASOBAN) con el fin de prepararse para la visita del Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT), en el marco de la 4ta Ronda de Evaluaciones Mutuas.

De igual forma es importante anunciar la incorporación de GANASAFI como asociado activo de la ABAV a partir del mes de abril 2022. 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.

Es necesario informarles que en el año 2022 la asociación generó una ganancia de Bs. 55.799. 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



02

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 2022 representa a once Agencias de Bolsa y nueve Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, agrupando en total veinte 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 (CEPB), aspecto que beneficia al gremio por el acercamiento a las entidades gubernamentales y a otros sectores asociados a esta institución con quienes compartimos intereses.

Asimismo, la Asociación es miembro, desde el 2022, de la nueva Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN), aspecto que beneficia al intercambio de información y experiencias sobre la industria de Fondos de Inversión en la región.



03

Directorio y Personal Ejecutivo

DIRECTORIO

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Antonio Martín Saravia Flores

VICEPRESIDENTE

Mario Alberto Patiño Serrate

DIRECTOR SECRETARIO

Andrea Verónica López Urquidi

DIRECTOR TESORERO

Patricia Rita Garcia Renjifo de Caballero

DIRECTOR VOCAL

Manuel Sebastián Campero Arauco

DIRECTOR VOCAL

Walter Adolfo Martínez Uzquiano

DIRECTOR VOCAL

Nelson Rodrigo Manrique Mariaca (Hasta el 26 de abril de 2022).

Vladimir Ernesto Rada Ochoa (Desde el 27 de abril de 2022).

DIRECTOR VOCAL

Wendy Gabriela Rojas López (Hasta el 26 de abril de 2022).

Roberto Krutzfeldt Monasterio (Desde el 27 de abril de 2022).

DIRECTOR VOCAL

Fernando Cristian Caballero Zuleta

DIRECTOR VOCAL

José Alejandro Mallea Castillo

DIRECTOR VOCAL

Julio Fernando Fernández Algarañaz

GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN

GERENTE GENERAL

Dunia Verónica Barrios Siles

COMITÉ TEMAS ESTRATÉGICOS DE AGENCIAS DE BOLSA

Antonio Martín Saravia Flores

Fernando Cristian Caballero Zuleta

Patricia Rita Garcia Renjifo de Caballero

Manuel Sebastián Campero Arauco

Walter Adolfo Martínez Uzquiano

Pamela Terrazas López Videla

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 SAFI'S (FONDOS ABIERTOS)

Mario Alberto Patiño Serrate

Andrea Verónica López Urquidi

Marcelo Urdininea Dupleich

Pablo Trigoso Venario

COMITÉ TEMAS ESTRATÉGICOS DE SAFI'S (FONDOS CERRADOS)

Mario Alberto Patiño Serrate

Jorge David Olmos Salazar

José Alejandro Mallea Castillo

Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jiménez

Pablo Trigoso Venario

Marcelo Sergio Urdininea Dupleich

COMITÉ DE DIFUSIÓN Y CAPACITACIÓN

Andrea Verónica López Urquidi
Alejandro Antonio Lara Casassa
Wendy Gabriela Rojas Lopez
María Esther León Aillon

COMITÉ DE NORMATIVA DE VALORIZACION

Roberto Andrés Taboada Oporto
Gonzalo Alberto Rodríguez Díaz Villamil
Pamela Terrazas López Vidal
Julio Fernando Fernández Algarañaz
Gustavo Alejandro Quintanilla Gutierrez

COMITÉ DE INNOVACIÓN

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

COMITÉ UIF

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

COMITÉ DE AGILIZACIÓN DE AUTORIZACIÓN DE EMISIONES

Angela Graciela Torrico Méndez
Stephany Alexandra López Bruno
Lucia Gabriela Pérez Mancilla
Fernando Mauricio Calleja Acebey
José Manuel Rioja Ortega

INSTITUCIONES ASOCIADAS

Agencias de Bolsa



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



BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Av. Camacho No. 1296 esq. Colón. Quinto 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/



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



Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa

Edif. Green Tower – Piso 1 - Local 1-B.

Av. General José Ballivián N° 1087 - 1075 y General

Clemente Inofuentes, entre Calles 17 y 18, Calacoto.

Teléf.: 2175999

E-mail: arosenbluth@credibolsa.com.bo

Contacto: Álvaro Rosenbluth

Página web: www.credibolsa.com.bo



Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

Av. Camacho N°1448 Piso 2

Edificio Banco Mercantil Santa Cruz

Teléf.: 2145503 – 2145504

E-mail: contactomscab@bmsc.com.bo

Contacto: Sebastián Campero

Página web: www.mscbolsa.com.bo



Panamerican Securities S.A Agencia de Bolsa

Calle 15 Calacoto esq. Sánchez Bustamante

Torre Ketal Piso 3 Of. 324. La Paz - Bolivia

Tel.: 2773180 – 2773181

Fax: 2799290

E-mail: gquintanilla@panamericansec.com.bo

Contacto: Gustavo Quintanilla

Página web: www.panamericansec.com



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

Centro, Calle Loayza N°255, Edificio “Ugarte de Ingeniería”, Piso 10, Of. 1001

Teléf.: 2202230

E-mail: info@valoresunion.com.bo

Contacto: Iván Alemán

Página web: www.valoresunion.com.bo



Ganavalores S.A. Agencia de Bolsa

Calle Murillo, esquina Bolívar N° 89, Santa Cruz de la Sierra – Bolivia

Santa Cruz Teléfono Directo: (+591 3)317-3505

La Paz Teléfono Directo: (+591 2) 297-2049

Fax: 3173505

E-mail: información@ganavalores.com.bo

Contacto: Roberto Krützfeld



Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A.

Av. San Martín entre Calle J y K, Edificio M40 Plaza

Empresarial – Torre II, Piso 15

Teléf.: 3448844

E-mail: rolmos@santacruzfg.com

Contacto: Rodolfo Olmos



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

INSTITUCIONES ASOCIADAS

Sociedades Administradoras De Fondos De Inversión



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 Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Av. Camacho No. 1296 esq. Colón. Quinto.

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/



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





Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Edif. Green Tower – Piso 1 - Local 1-B, Av. General José Ballivián N° 1087 - 1075 y General Clemente Inofuentes, entre Calles 17 y 18, Calacoto

Teléf.: 2175800

E-mail: asesorcredifondo@bcp.com.bo

Contacto: Erika Sánchez

Página web: www.credifondosafi.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

E-mail: safimsc@bmsc.com

Contacto: Marcelo Urdininea

Página web: www.safimsc.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



Santa Cruz Investments Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A..

Av. San Martín entre Calle J y K, Edificio M40 Plaza Empresarial – Torre II, Piso 14

Teléf.: 3158951

E-mail: jolmos@santacruzfg.com

Contacto: Jorge Olmos



Capcem Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Av. Sánchez Lima 2658, esq. Kantutani Sopocachi

Teléf.: 2912465

E-mail: info@capcemsafi.com

Contacto: José Mallea

Página web: www.capcemsafi.com



Ganadero Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Calle Murillo N°89, Esq. Bolívar, UV: Casco Viejo, Mzno. 4, Planta Alta, Zona Central

Teléf.: 3170400

E-mail: arnold.saldias@ganasafi.com.bo

Contacto: Arnold Saldías

Página web: www.ganasafi.com.bo



04

Actividades Desarrolladas

Durante la gestión 2022, 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 para promover el desarrollo de Mercado de Valores en Bolivia:
 - ✓ Plan Estratégico para el desarrollo de la industria de Fondos de Inversión.
- Presentación de propuestas de modificaciones a la normativa de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y Agencias de Bolsa, relacionadas a temas operativos y estratégicos, entre ellos:
 - ✓ Uso de firma digital y firma electrónica en documentos y transacciones en el Mercado de Valores.
 - ✓ Sobre la información o exigencias no razonables requeridas por el Regulador para la inscripción y autorización de oferta pública de valores.
- La ABAV sostuvo reuniones con el ente Regulador para exponer detalladamente las propuestas elaboradas.

Con el Viceministerio de Pensiones y Servicios Financieros:

- Se sostuvo una reunión con la Viceministra de Pensiones valores y Seguros en la que se realizó una presentación de la importancia del Mercado de Valores, la necesidad de cambios normativos para su desarrollo.
- Al igual que para la ASFI, se presentaron las siguientes propuestas:
 - ✓ Uso de firma digital y firma electrónica en documentos y transacciones en el Mercado de Valores.

✓ Plan Estratégico para el desarrollo de la industria de Fondos de Inversión.

Con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV):

- Realización de reuniones, con la BBV y EDV con el fin de elaborar una propuesta de modificación a la Ley del Mercado de Valores.
- Realización de reuniones de coordinación para tratar temas con la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y, sobre todo, propuestas que la BBV envía a la ASFI que su operativización involucra a las Agencias de Bolsa.

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.

Con la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN):

- La ABAV, desde febrero de 2022, es miembro activo de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN).
- Participó, en el Congreso Anual que se llevó a cabo en la Ciudad de Panamá, exponiendo sobre la industria de fondos de inversión en Bolivia en el marco de la temática “Conociendo nuevos mercados”.

Con otras instituciones:

- La ABAV participó en diferentes actividades organizadas por el Regulador (ASFI), por la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF) y la Asociación de Bancos Privados de Bolivia (ASOBAN) con el fin de prepararse para la visita del Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT), en el marco de la 4ta Ronda de Evaluaciones Mutuas, la misma que se realizará durante el 2023.

Con organismos multilaterales y bilaterales:

- Se realizaron reuniones con diferentes organismos de cooperación, tales como la Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) y KfW Banco de Desarrollo con el fin de presentar la propuesta para la implementación de Fondos de Inversión Colaborativos y Crowdfunding; para conseguir su apoyo, tanto como inversionistas, así como para la otorgación de cooperación técnica.

Actividades de difusión:

- Se llevaron a cabo actividades de capacitación a estudiantes de la Universidad Católica Boliviana “San Pablo”, de la Universidad Tecnológica Privada de Santa Cruz, de la Universidad NUR y de la Escuela Militar de Ingeniería 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 El Deber titulada “Contribución del Mercado de Valores al desarrollo económico del país”.
- Se solicitó una consultoría para establecer una estrategia comunicacional para posicionar y visibilizar a la ABAV como la institución gremial referente del Mercado de Valores boliviano, mediante el establecimiento de estrategias y acciones comunicacionales estructuradas.

Cursos y seminarios:

- Las capacitaciones organizadas por la ABAV, durante el año 2022, se llevaron a cabo de manera virtual. A continuación, un detalle de las mismas:
 - ✓ Curso “Asesoría Financiera en la actual coyuntura”, el cual tuvo una duración de 24 horas y fue dictado por dos capacitadores internacionales Pedro Espinoza y Gerardo Zamudio.
 - ✓ Curso “Mejorando la operación de BackOffice” con una duración de 21 horas, dictado por Rafael Salas.
 - ✓ Curso “Ciberseguridad” con una duración de 21 horas y estuvo a cargo de un equipo de PricewaterhouseCoopers S.R.L.

- ✓ Seminario: "Conferencias sobre temas de coyuntura de interés para el Mercado de Valores" con una duración de 15 horas, fue dictado por diferentes profesionales con destacado prestigio. Dicho seminario abarcó las siguientes temáticas: "Experiencia cliente", "Los fundamentos de la inversión responsable", "El estado de los reportes de sostenibilidad en Bolivia y recomendaciones para el Mercado de Valores", "Design Thinking", "Criptomonedas" y "Perspectivas económicas nacionales mundiales y las consecuencias de la Guerra de Rusia y Ucrania".
- ✓ Masterclass "Inversión en Startups de Bolivia" con una duración de 4 horas, dictado por Salomón Eid, partner en PPO Abogados, y Javier Román, CFO & Co-fundador de TuGerente.
- ✓ Almuerzo - conferencia "Bolivia ante los desafíos del nuevo contexto internacional", con Luis Enrique García Rodríguez como expositor invitado.



05

Panorama Económico
Nacional e Internacional

En el año 2022 la pandemia COVID-19, con las vacunas y un mayor conocimiento de la enfermedad, se fue disipando a nivel mundial, salvo en China donde hubo un rebrote que ocasionó que se vuelvan a tomar ciertas medidas restrictivas.

La economía a nivel mundial, según el Banco Mundial, registró un crecimiento estimado del 2,9%, este comportamiento, traducido por un crecimiento menor al presentado en 2021, fue marcado principalmente por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania que tuvo incidencias a nivel mundial.

Las economías desarrolladas tuvieron un crecimiento 2,7%: la zona Euro del 3,5% del Producto Interno Bruto (PIB), Estados Unidos del 2,0% y Japón del 1,4%.

En relación a las economías emergentes y en desarrollo: China tuvo una desaceleración, sin embargo, alcanzó un crecimiento aproximado del 3,0%; América Latina y el Caribe presentaron un crecimiento del 2,8%, según la CEPAL.

Según las estimaciones de la CEPAL, el año 2022 el PIB de Bolivia creció en 3,5%, comparado el 4,7% en 2021.

El 2022 la inflación en Bolivia alcanzó el 3,12%, muy por encima del 0,90% registrado el año anterior.

En relación con el saldo de la Balanza Comercial, según el Instituto de Comercio Exterior de Bolivia, el saldo fue positivo, habiendo alcanzado un superávit de US\$. 603 millones, una cifra neta inferior a la del 2021, donde el saldo comercial fue de US\$. 1.462 millones.

Las exportaciones bolivianas el 2022 alcanzaron a US\$. 13.653 millones, lo que representa un crecimiento del 23,22% con relación a los US\$. 11.080 millones registrados el 2021. Este incremento se debe a las variaciones positivas, en relación con la gestión anterior, que registraron ciertas actividades económicas, como ser agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, por un lado, extracción de hidrocarburos, extracción de minerales e industria manufacturera, por otro.

Por otro lado, las importaciones alcanzaron los US\$. 13.049 millones el 2022, cifra superior en 35,67% a los US\$. 9.618 millones registrados el 2021, debido principalmente a la importación de combustibles y lubricantes.

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 onceavo 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 2022 US\$. 4.000 millones, cifra menor en 15,82% a los US\$. 4.752 millones registrados el año 2021.

La deuda externa pública alcanzó los US\$. 12.664,4 millones hasta finales de junio 2022, monto comparable al de toda la gestión 2021 (US\$. 12.697,7 millones).

En relación con el sistema financiero, durante el año 2022, los depósitos del público alcanzaron los US\$. 32.189 millones, cifra superior en 6,14% a los US\$. 30.328 millones registrados el 2021.

Los créditos otorgados, durante el 2022 alcanzaron US\$. 30.855 millones, representando un incremento del 7,71% respecto a los US\$. 28.646 millones del 2021, este crecimiento fue impulsado, principalmente, por una mayor otorgación de microcréditos y créditos de vivienda.

El ratio de mora de la cartera aumentó, pasando de 1,6% registrado en 2021 a 2,2% en el 2022, continúa siendo menor al promedio de la región. Por su parte el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del sistema financiero a diciembre de 2022 fue del 12,8%, porcentaje ligeramente inferior al 12,9% del 2021.



06

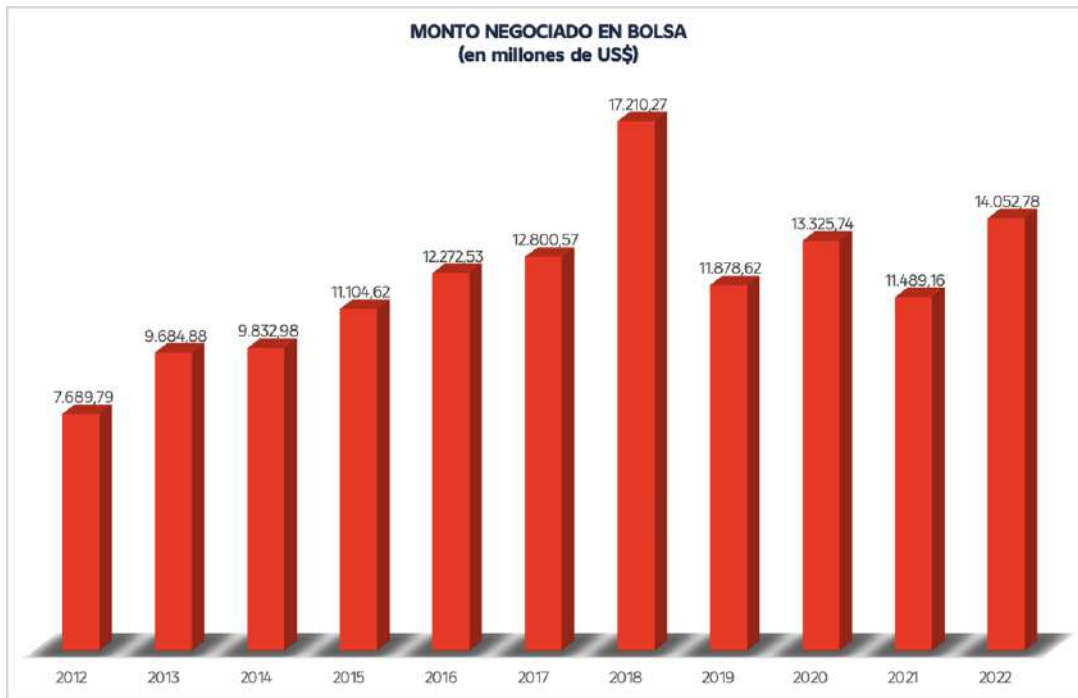
El Mercado de Valores

El año 2022 la actividad del Mercado de Valores presenta un crecimiento en cuanto a los montos transados en Bolsa, respecto a la gestión 2021.

8.1 Operaciones en Bolsa

Los montos negociados en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2022 llegaron a un total de US\$. 14.052,79 millones, superior a los US\$. 11.489,16 millones registrados en 2021, es decir, se presentó un crecimiento del 22,31% respecto a la anterior gestión.

A continuación, se presenta la evolución de los montos negociados en Bolsa desde el 2012 hasta el año 2022.



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 2022, 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 2022, las operaciones con valores de Renta Fija alcanzaron el 98,94% del monto total negociado en Bolsa, inferior al 99,35% en 2021. La participación de las operaciones de renta fija disminuyó en 0,41 puntos porcentuales durante el 2022.

Tanto el 2021 como el 2022 el principal instrumento de negociación fueron los Depósitos a Plazo Fijo que el 2022 alcanzó 82,02%.

En cuanto a las operaciones con valores de Renta Variable, éstas alcanzaron el 1,06% de participación en las operaciones en Bolsa, porcentaje superior al 0,64% registrado en la gestión 2021.

Por otro lado, las operaciones de Mesa de Negociación alcanzaron una participación de 0,01%, la misma que la gestión anterior.

A continuación, se muestra la variación de las operaciones de Renta Fija, Renta Variable, Mesa de Negociación y Acciones no registradas desde el año 2012 hasta el 2022.

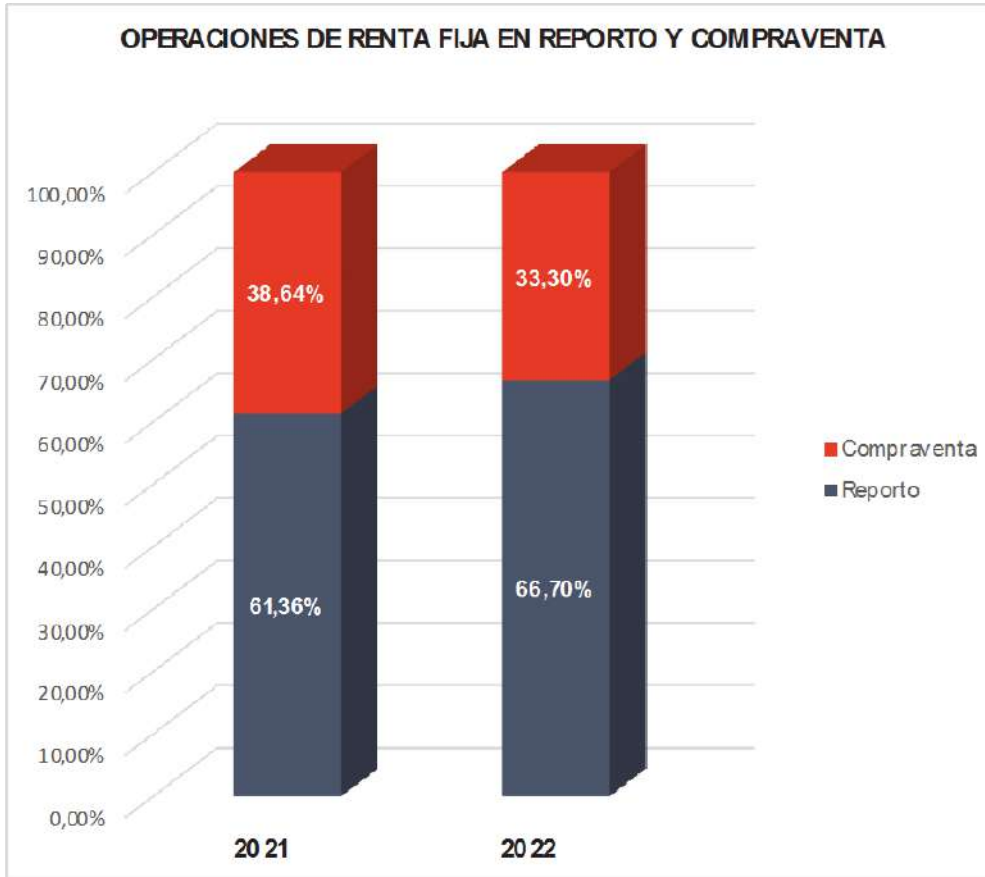
**OPERACIONES EN BOLSA
(Expresado en millones de US\$)**

OPERACIONES EN BOLSA											
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
RUEDO Y MERCADO ELECTRÓNICO											
Renta Fija	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	11.414,75	13.903,66
Renta Variable	194,08	109,02	437,28	363,47	589,68	50,22	535,70	133,11	294,77	73,14	148,29
MESA DE NEGOCIACIÓN	4,09	4,19	3,35	4,19	4,47	2,39	1,03	0,71	1,07	1,11	0,83
ACCIONES NO REGISTRADAS	-	-	-	-	1,63	0,06	1,76	0,97	9,19	0,15	-
TOTAL	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	11.489,15	14.052,78

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

Respecto a las operaciones durante el año 2022, los montos negociados en reporto aumentaron en 32,42%, de la misma manera las operaciones de compraventa incrementaron en 6,53%, respecto al año 2021.

A continuación, se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación de Renta Fija en las gestiones 2021 y 2022.



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

Durante el año 2022, las operaciones de reporto tuvieron una participación del 66,70% (US\$. 9.724,39 millones) y las operaciones de compraventa representaron una proporción con 33.30% (US\$ 4,629,27 millones).

8.1.2 Operaciones por tipo de instrumento

- **Operaciones de Renta Fija**

Las operaciones de Renta Fija, durante el año 2022, incrementaron de US\$. 11.414,75 millones registrados en el 2021 a US\$. 13.903,66 millones, presentándose una variación positiva del 21,80%. Este crecimiento, se debió principalmente, a un incremento en los montos transados de los Depósitos a Plazo Fijo, Cupones de Bonos 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.

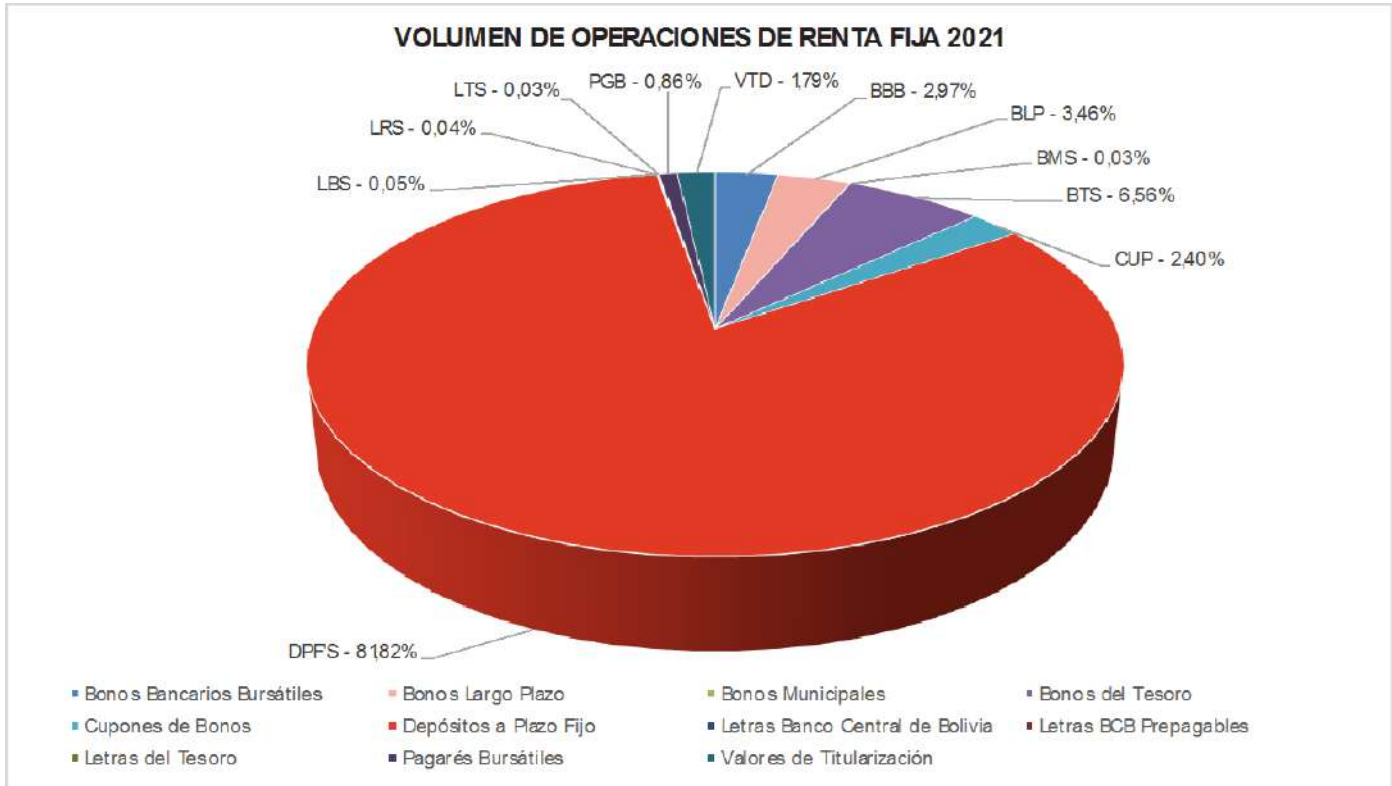
OPERACIONES CON VALORES DE RENTA FIJA
(Expresado en millones de US\$)

RENTA FIJA			
Instrumento	2021	2022	Variación porcentual 2021 - 2022
Bonos Bancarios Bursátiles	339,53	358,38	5,55%
Bonos Corto Plazo	-	-	-
Bonos Largo Plazo	394,69	439,45	11,34%
Bonos Participativos	-	0,10	-
Bonos Municipales	3,08	0,02	-99,32%
Bonos del Tesoro	748,91	911,67	21,73%
Cupones de Bonos	273,52	576,86	110,90%
Depósitos a Plazo Fijo	9.339,60	11.403,88	22,10%
Letras Banco Central de Bolivia	5,15	0,96	-81,34%
Letras BCB Prepagables	4,38	2,59	-40,88%
Letras del Tesoro	3,73	-	-100,00%
Pagarés Bursátiles	98,31	64,23	-34,67%
Valores de Titularización	203,86	145,52	-28,61%
TOTAL	11.414,75	13.903,66	21,80%

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 2022, son esencialmente de Depósitos a Plazo Fijo con un 82,02%, seguidos por Bonos del Tesoro con 6,56%, posteriormente se encuentran los Cupones de Bonos con 4,15%, los Bonos de Largo Plazo con 3,16%. El saldo está compuesto por: Bonos Bancarios Bursátiles, Bonos Municipales, Letra/s 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 2021 y 2022.



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

Los Depósitos de Plazo Fijo pasaron de representar un 81,82% de las operaciones de Renta Fija en 2021 a una participación de 82,02% en 2022. Por otro lado, se observa que los Cupones de Bonos también presentaron un incremento destacable en 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\$. 148,29 millones el año 2022, cifra superior a los US\$. 73,14 millones registrados en el 2021, como consecuencia de un incremento significativo, principalmente, en las transacciones de cuotas de fondos de inversión cerrados.

A continuación, se presenta los montos transados en acciones, cuotas de fondos cerrados y acciones no registradas durante las gestiones 2021 y 2022.

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

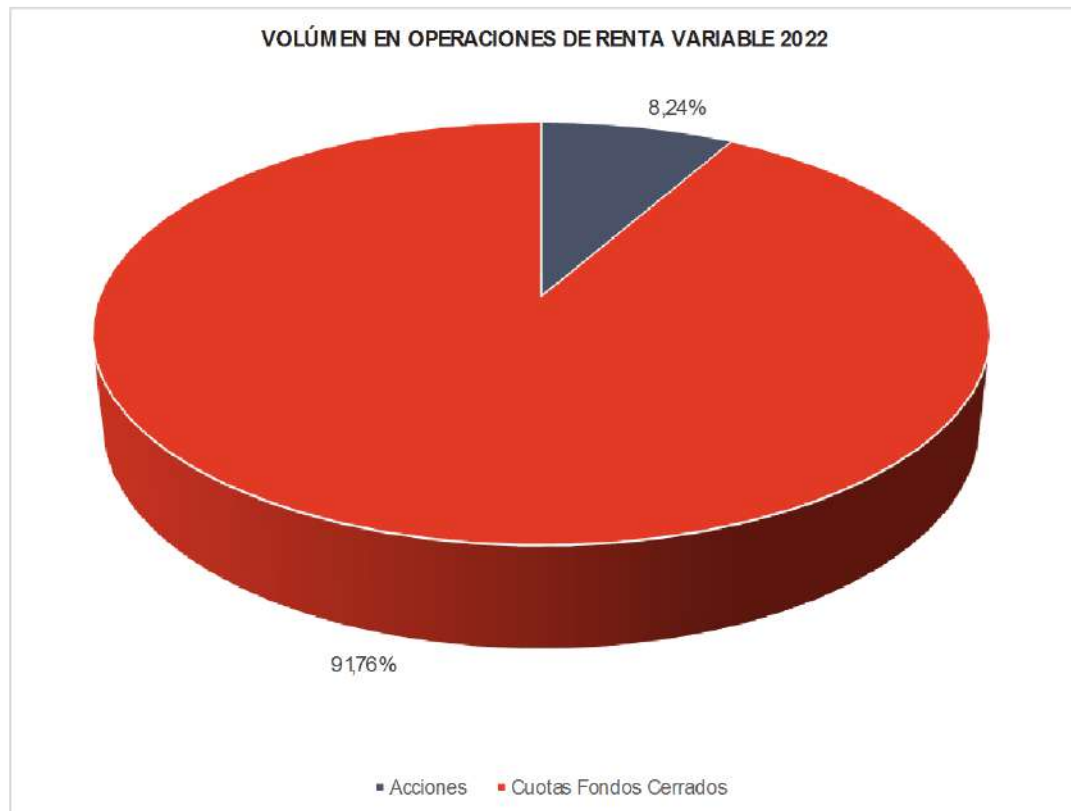
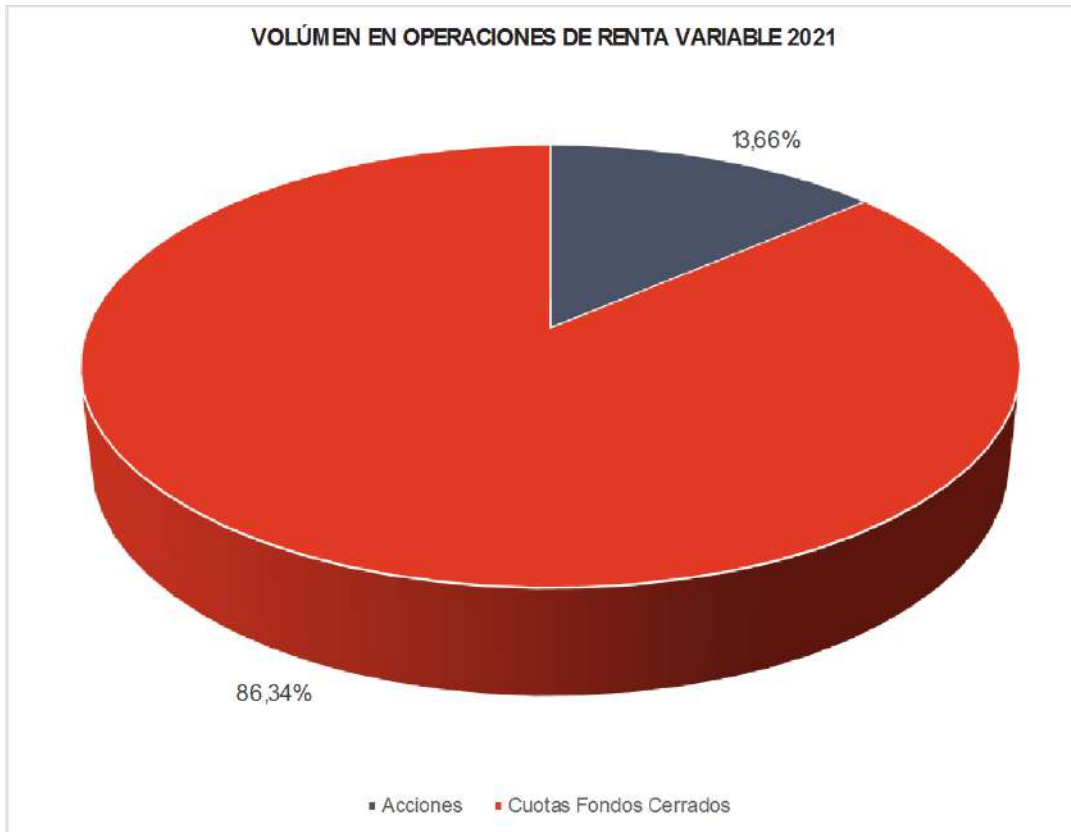
RENTA VARIABLE			
Instrumento	2021	2022	Variación porcentual 2021 - 2022
Acciones	9,99	12,23	22,36%
Cuotas Fondos Cerrados	63,15	136,07	115,47%
TOTAL	73,14	148,29	102,75%

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

El año 2021, monto de las operaciones realizadas con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados representaron un 86,34% del total, seguido por un 13,66% de las operaciones realizadas con acciones.

Durante el 2022, las transacciones con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados representaron un 91,76% del total, porcentaje superior al registrado en la gestión anterior, las operaciones realizadas con acciones representaron un 8,24%, porcentaje inferior al registrado el 2021.

El gráfico a continuación muestra la composición de las operaciones de Renta Variable entre los años 2021 y 2022.



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

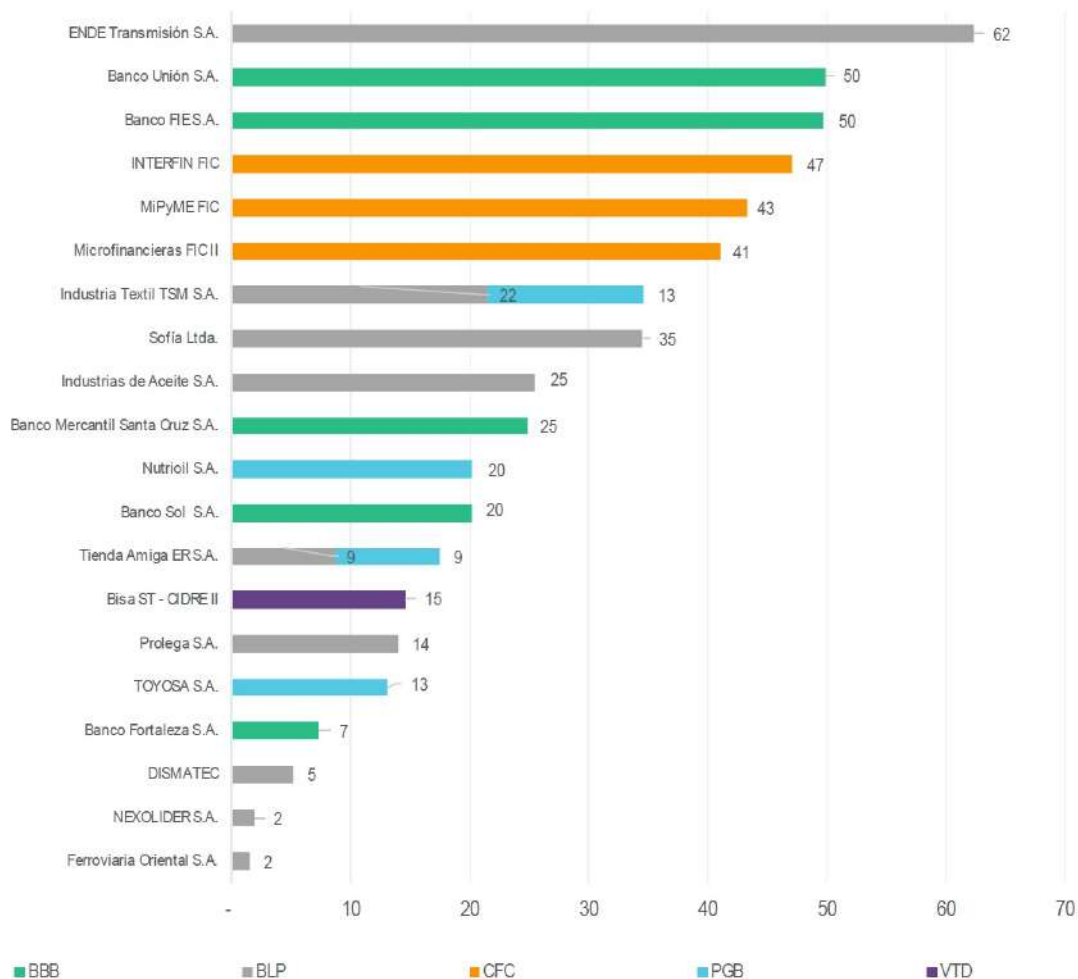
8.1.3 Mercado Primario en Bolsa

Durante el año 2022 el monto de operaciones en Mercado Primario alcanzó los US\$. 570,44 millones, presentando un incremento del 13,73% con respecto a la gestión 2021 en la que llegó a US\$. 501,57 millones.

Las principales colocaciones por emisor de la gestión 2022, en cuanto a volumen, fueron: Ende Transmisión S.A. y Banco Unión S.A. que representan el 11,72% y 9,45% respectivamente, del total de colocaciones en el Mercado Primario.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2022.

**COLOCACIÓN DE VALORES EN MERCADO PRIMARIO DURANTE EL 2022
(Expresado en millones de US\$)**



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

8.1.4 Emisiones inscritas en Bolsa

El año 2022 el monto de valores inscritos en Bolsa fue de US\$. 673,94 millones, un 8,12% por encima de la cifra registrada el año 2021 que alcanzó el monto total de US\$. 623,34 millones.

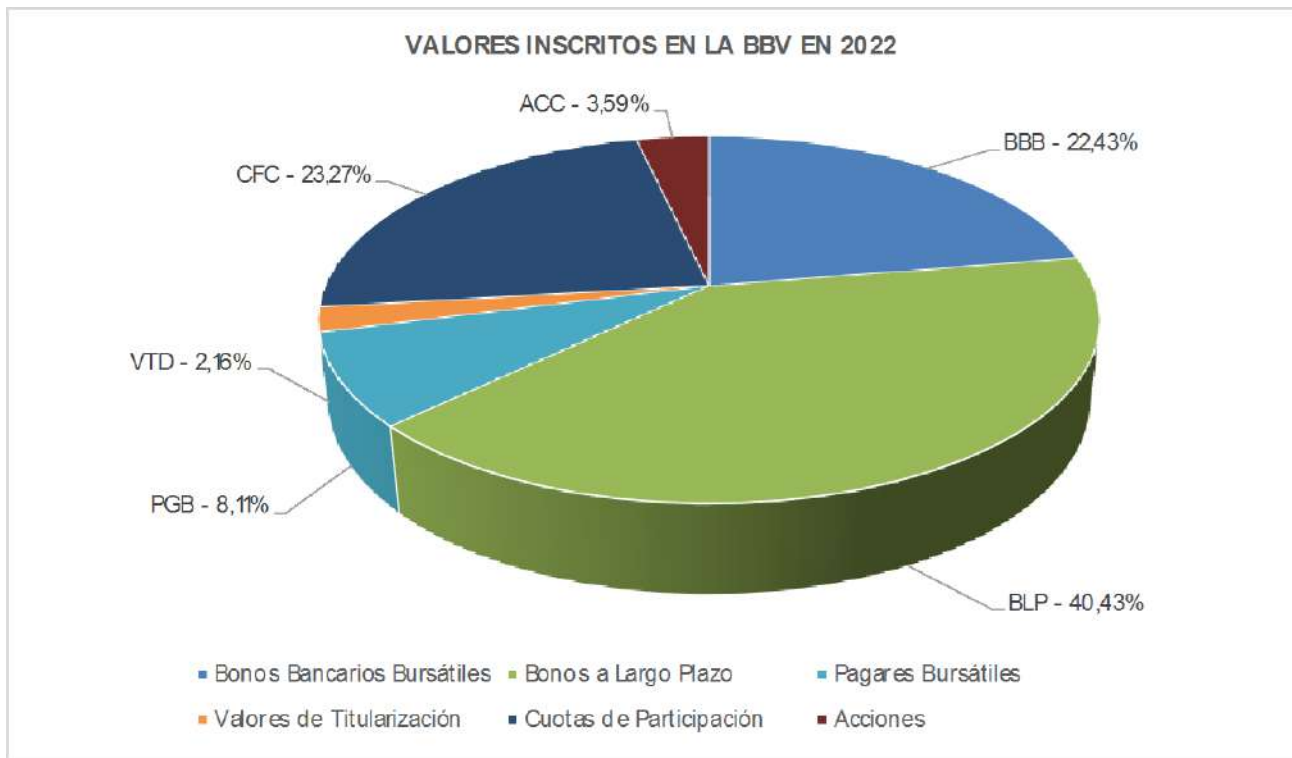
VALORES INSCRITOS EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES (Expresado en millones de US\$)

VALORES INSCRITOS			
Instrumento	2021	2022	Variación porcentual 2021 - 2022
Bonos Bancarios Bursátiles	89,34	151,20	69,23%
Bonos Corto Plazo	-	-	-
Bonos a Largo Plazo	215,59	272,46	26,38%
Bonos Municipales	-	-	-
Pagares Bursátiles	86,62	54,67	-36,89%
Valores de Titularización	58,31	14,58	-75,00%
Cuotas de Participación	173,47	156,83	-9,59%
Acciones	-	24,22	-
TOTAL	623,34	673,94	8,12%

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 2022 hubo un incremento importante en las emisiones inscritas en Bonos Bancarios Bursátiles y Bonos a Largo Plazo respecto al año 2021.

A continuación, se presenta el porcentaje de participación de los valores emitidos en la Bolsa Boliviana de Valores durante el año 2022 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 40,43% del total inscrito en el año, este porcentaje fue superior al 34,59% registrado la gestión 2021. Por otro lado, las Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados representaron un 23,27% del valor inscrito el 2022, porcentaje inferior al 27,83% del año anterior. El resto lo representan las emisiones inscritas en Bonos Bancarios Bursátiles, Valores de Titularización, Acciones y Pagares Bursátiles.

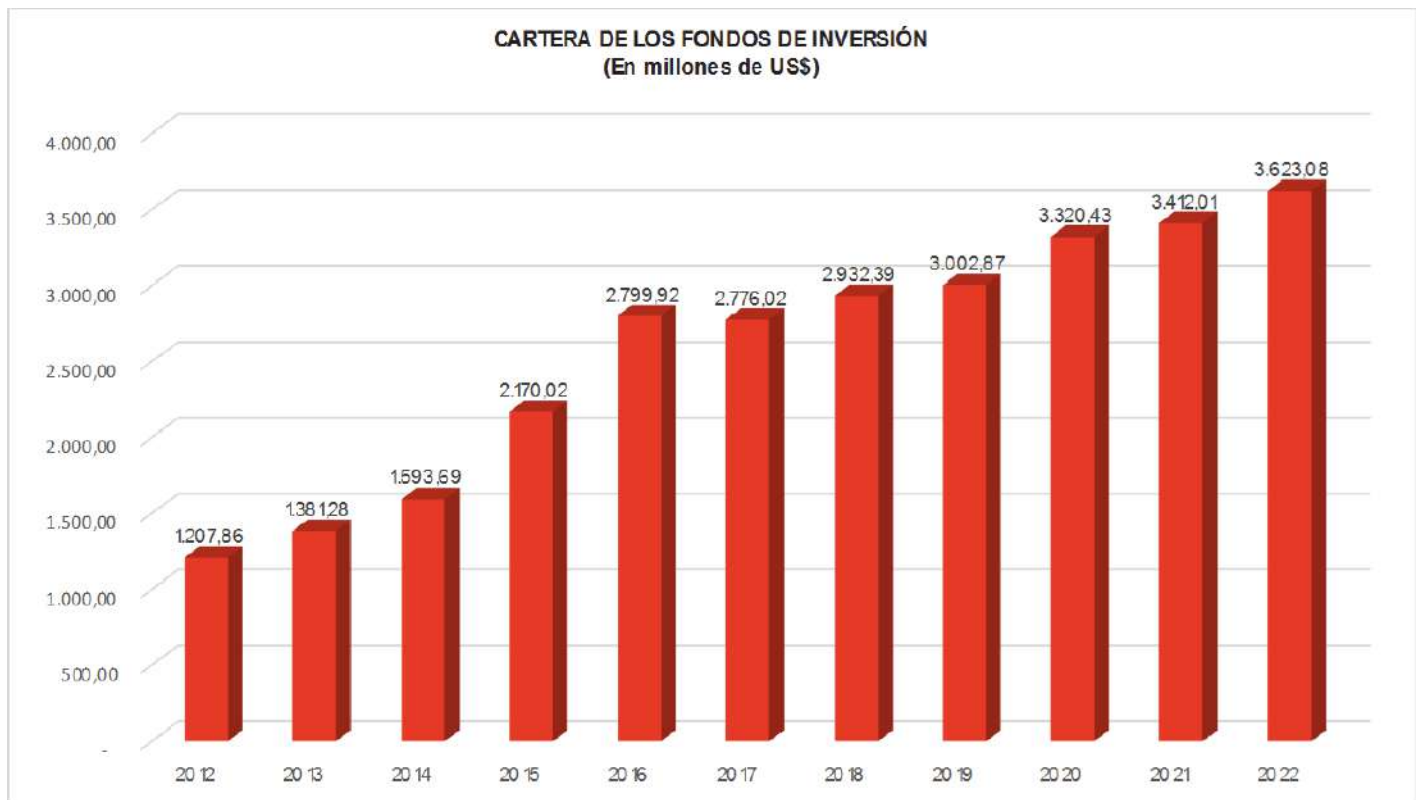
8.2 Fondos de Inversión

Durante el año 2022, se lanzaron cuatro nuevos Fondos de Inversión, que superaron los montos registrados el 2021.

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

Durante el año 2022 la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó US\$. 3.623,08 millones, lo que representa un aumento de US\$. 211,07 millones respecto al 2021 donde se registró una cartera de US\$. 3.412,01 millones, siendo el incremento del 6,19%.

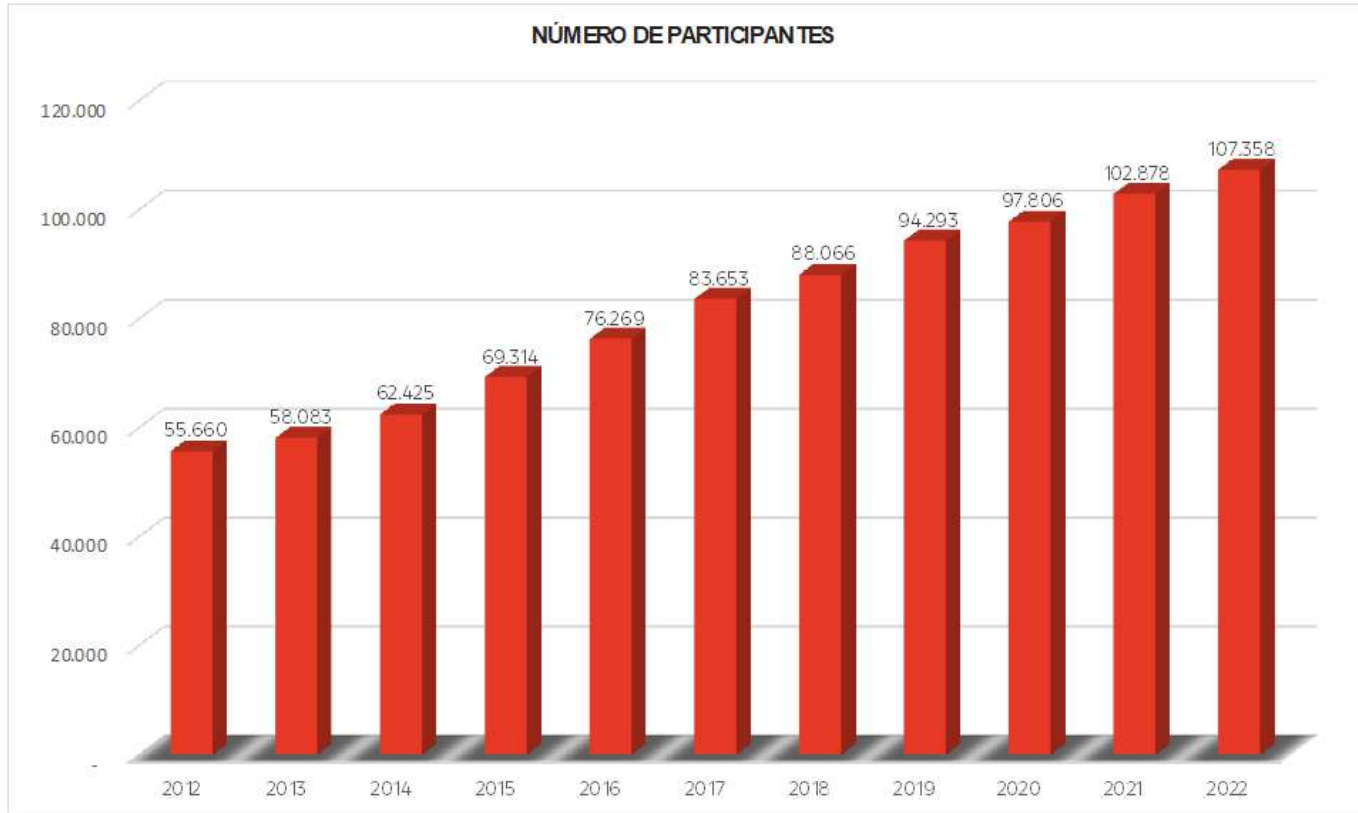
El gráfico a continuación muestra la evolución de la cartera de Fondos de Inversión durante los últimos años.



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

Asimismo, para el año 2022 se registró un número de participantes en la industria de Fondos de Inversión de 107.358 mayor en 4.480 participantes respecto al 2021 que alcanzaron a 102.878 lo que representa un crecimiento del 4,35%.

A continuación, observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2012 al 2022.



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

Al 31 de diciembre de 2022 existen quince Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) activas y registradas en el Registro del Mercado de Valores, administrando los siguientes Fondos de Inversión.

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS 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 Equilibrio Fondo Mutuo 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>Credifondo SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 Credifondo Renta Inmediata 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 	

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

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS MONEDA: Bolivianos		
<p>Bisa SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 	<p>BNB SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> En Acción Fondo de Inversión Abierto Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo Opción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo Oportuno Fondo de Inversión Abierto 	<p>Santa Cruz Investments S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
<p>SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> Creceer Bolivianos Fondo Mutuo Mediano Plazo Superior Fondo Mutuo Largo Plazo Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo +Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo Dinámico Fondo Mutuo CP 	<p>SAFI Unión S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> Dinero Unión Mediano Plazo Xtravalor Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo Activo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo Trabajo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo 	<p>Credifondo SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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
<p>Fortaleza SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> Fortaleza Disponible Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo Fortaleza Interés+ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 	<p>GANASAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> Ganarendimiento Fondo de Inversión Abierto 	

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

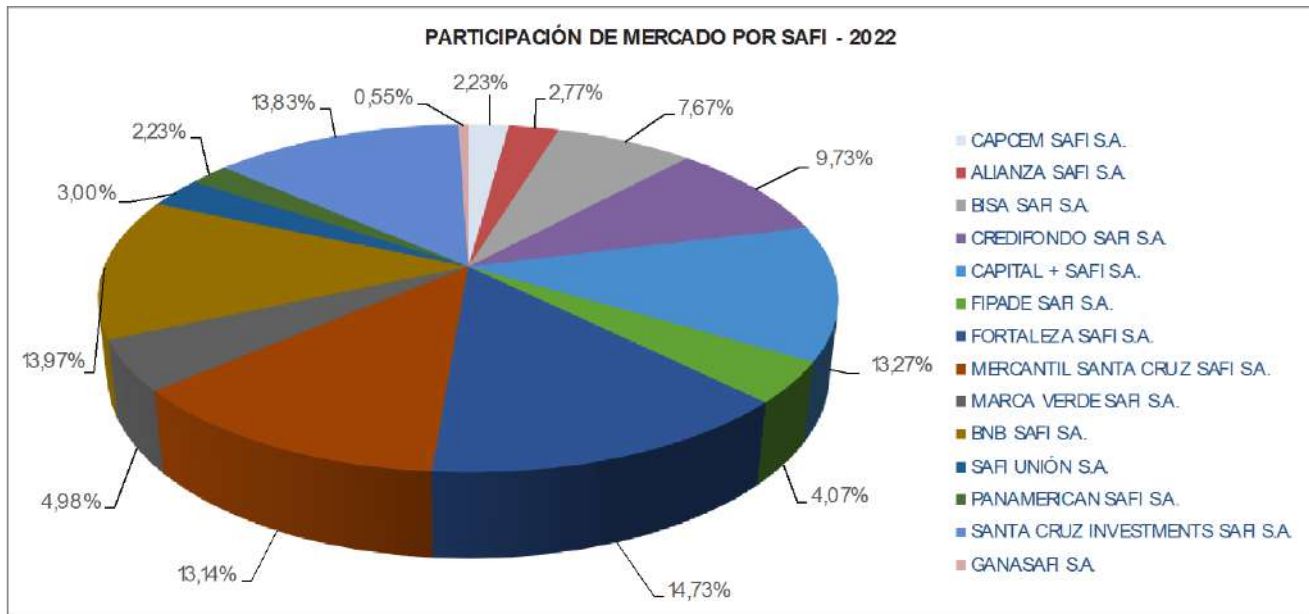
FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS MONEDA: Dólares		
Marca Verde SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • K12 Fondo de Inversión Cerrado 	BNB SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Global Fondo de Inversión Cerrado 	Capcem SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • DIV Fondo de Inversión Cerrado

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

FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS MONEDA: Bolivianos		
Alianza SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado 	Fipade SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Interfin Fondo de Inversión Cerrado 	Marca Verde SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • CAP Fondo de Inversión Cerrado
Credifondo SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • 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. <ul style="list-style-type: none"> • 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. <ul style="list-style-type: none"> • Sembrar Alimentario Fondo de Inversión Cerrado • Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado • Sembrar Micro Capital Fondo de Inversión Cerrado • Sembrar Productivo Fondo de Inversión Cerrado
Panamerican SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • FIBRA Fondo de Inversión Cerrado 	SAFI Mercantil S.A. <ul style="list-style-type: none"> • MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado • MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado 	Capcem SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie A • Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie B
Santa Cruz Investments S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado • Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado • Renta Activa Agroindustrial 	Bisa SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • MICROFIC II 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 2022.



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 2022 es el siguiente:

8.2.2 Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

En relación con los Fondos de Inversión Abiertos, la cartera administrada el año 2022 alcanzó los US\$. 1.426,55 millones mayor en 8,39% a los US\$. 1.316,14 millones registrados en 2021. El número de participantes de los FIA el 2022 llegó a 107.263 siendo mayor en 4,36% a los 102.778 participantes del año 2021.

El detalle de las variaciones de los FIA entre el 2021 y el 2022 se muestra a continuación:

El año 2022, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 713,80 millones, mayor en un 1,38 % respecto al 2021, en el que se registró una cartera de US\$. 704,08 millones. En cuanto al número de participantes, el 2022 se llegó a 54.172 alcanzando un crecimiento de 3,35% respecto a los 52.415 del año 2021.

El año 2022, los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos cerraron con US\$. 698,22 millones, presentando un incremento de 16,65% respecto a los US\$. 598,57 millones del año 2021. En cuanto a participantes el 2022 fueron 48.799 mayor en 6,08% a los 46.002 del año 2021.

El año 2022, los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de US\$. 14,53 millones, lo cual muestra un crecimiento del 7,79% en relación con los US\$. 13,48 millones del año 2021, el número de participantes en 2022 fue de 4.292 menor en 1,58% a los 4.361 del año 2021.

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, 2021 y 2022 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	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022
Dólares	0,53%	0,85%	0,91%	0,84%	0,23%	0,88%
Bolivianos	2,91%	2,53%	2,22%	2,75%	1,12%	3,07%
UFV's	0,42%	0,44%	-2,27%	2,31%	1,92%	-0,03%

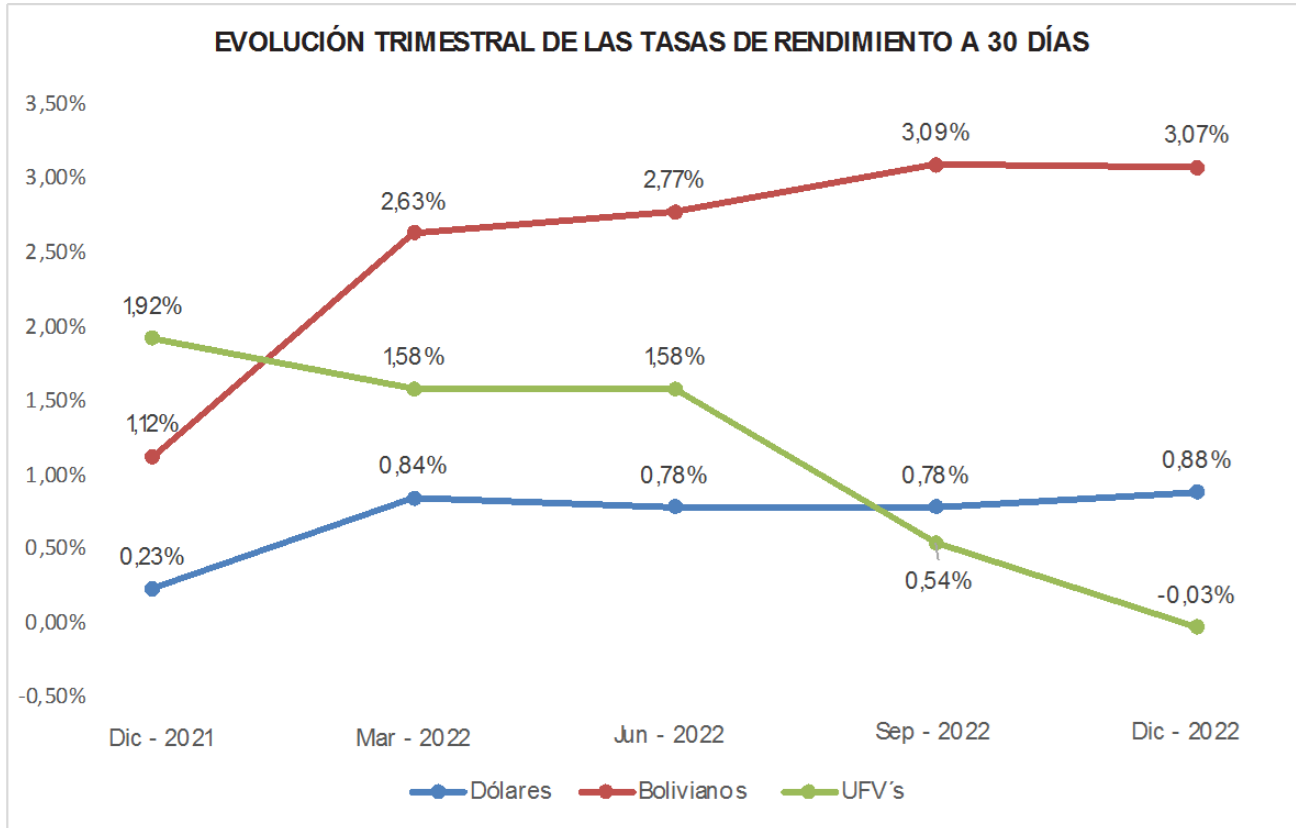
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2022 muestran un incremento de la tasa de rendimiento a 30 días, entre diciembre 2021 y diciembre de 2022, en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos, del 1,12% al 3,07% al igual que en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares, del 0,23% al 0,88%.

Por otro lado, en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en UFV's, disminuyó del 1,92% al -0,03%.

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 2021 y el 31 de diciembre de 2022, 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, 2021 y 2022 de los Fondos de Inversión Abiertos, por moneda.

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

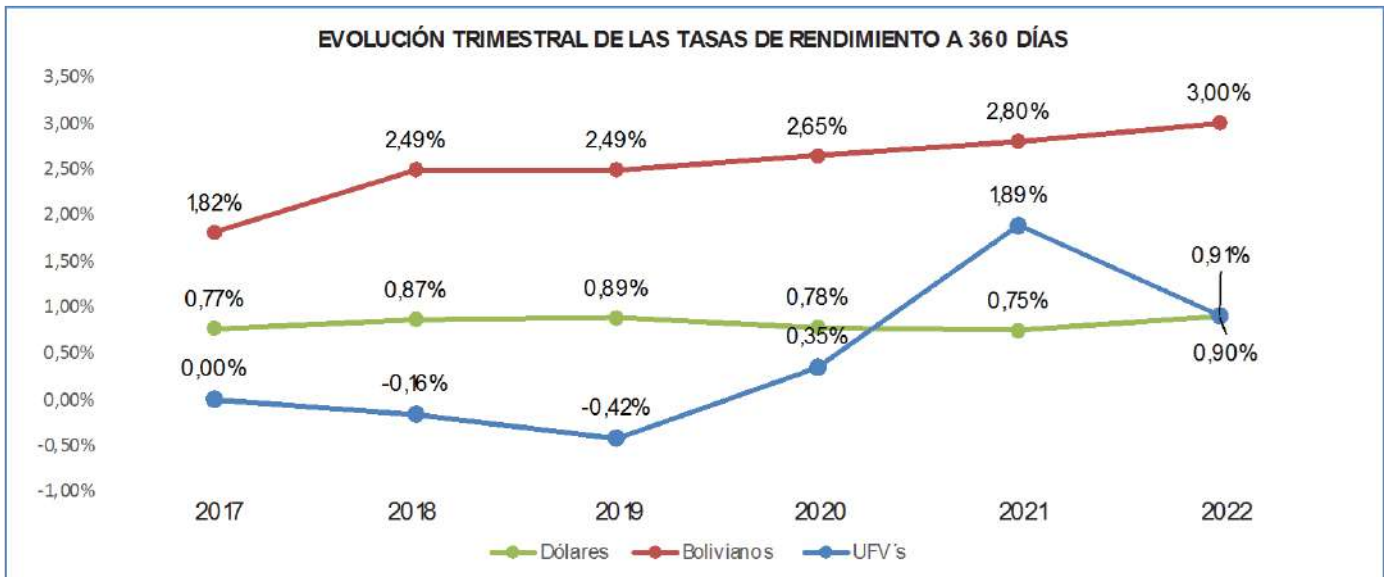
Moneda	AI 31 /12/ 2017	AI 31 /12/ 2018	AI 31 /12/ 2019	AI 31 /12/ 2020	AI 31 /12/ 2021	AI 31 /12/ 2022
Dólares	0,77%	0,87%	0,89%	0,78%	0,75%	0,90%
Bolivianos	1,82%	2,49%	2,49%	2,65%	2,80%	3,00%
UFV's	0,00%	-0,16%	-0,42%	0,35%	1,89%	0,91%

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

Los datos al cierre del 2022 muestran una mejora en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos en relación al 2021, presentando un incremento del 2,80% en 2021 al 3,00% en 2022, de la misma manera, las tasas de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares, pasaron del 0,75% al 0,90%.

Por otro lado, se presentó una disminución en la tasa de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados UFV's, pasando del 1,89% al 0,91%.

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 2022, 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 2022 alcanzó los US\$. 2.095,87 millones un 4,80% superior a los US\$. 2.095,87 millones del año 2021.

Se debe destacar la importancia que continúan teniendo los Fondos de Inversión Cerrados durante los últimos años. En la gestión 2022 la cartera representa el 60,63% del total del monto administrado por SAFI's, porcentaje ligeramente menor al 61,43% del año 2021.

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 2022 los tres Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, administraron un total de US\$. 236,93 millones, mientras el 2021 el monto alcanzaba a US\$. 236,57 millones, por lo que se registró un incremento del 0,10%. El número de participantes fue de 11.

El año 2022 operaron veintitrés Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, administrando un total de US\$ 1.959,60 millones, superior en 5,35% al monto administrado de los veinticinco Fondos de Inversión Cerrados del 2021 (US\$ 1.859,30 millones). El año 2022 el número de participantes fue de 84, menor a los 90 del año 2021.

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.

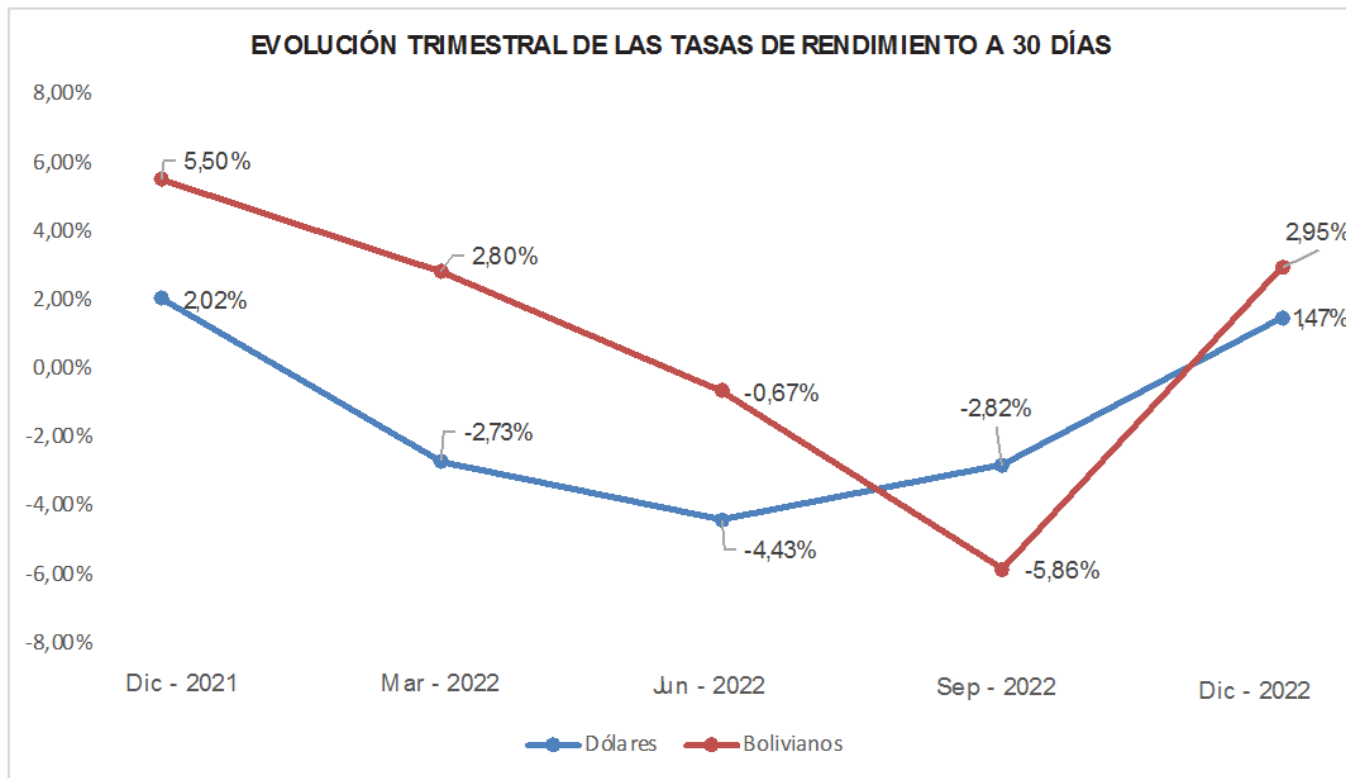
TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA A 30 DÍAS FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

Moneda	Al 31 /12/ 2017	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022
Dólares	1,62%	2,87%	1,97%	3,36%	2,02%	2,95%
Bolivianos	2,86%	2,54%	4,66%	5,95%	5,50%	1,47%

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 5,50% en 2021 a 1,47% en 2022. Por otro lado, las tasas de rendimiento a 30 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, muestran un incremento, pasando del 2,02% al 2,95%.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2022.



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, 2021 y 2022 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

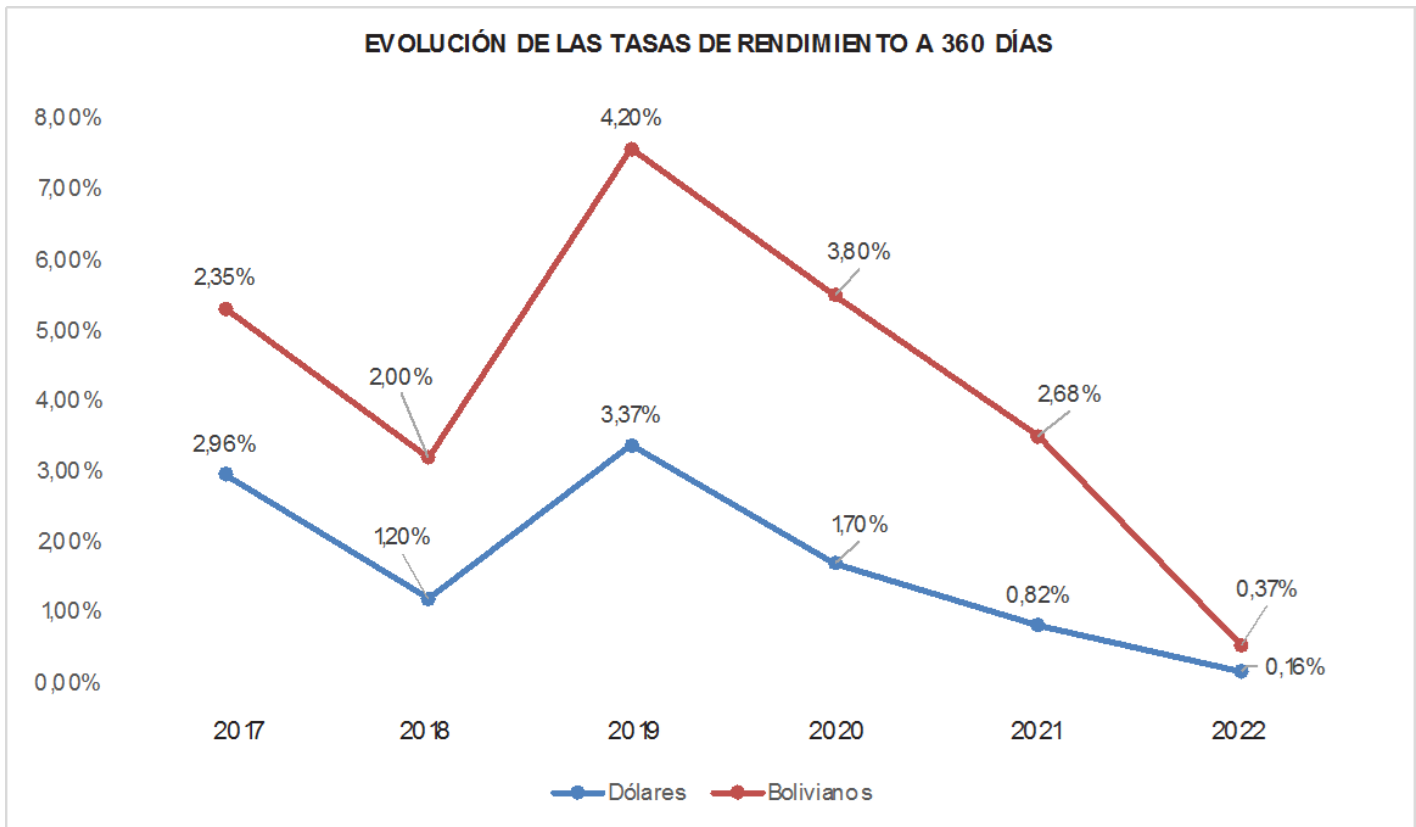
TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA A 360 DÍAS FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

Moneda	Al 31 /12/ 2017	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022
Dólares	2,96%	1,20%	3,37%	1,70%	0,82%	0,16%
Bolivianos	2,35%	2,00%	4,20%	3,80%	2,68%	0,37%

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

Estos datos muestran, durante el año 2022, una disminución de 0,66 puntos porcentuales en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, y de 2,31 puntos porcentuales en el caso de los Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, en relación al año 2021.

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 2022 al cierre de cada gestión.



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



ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA

A DICIEMBRE 31, 2022 Y 2021

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

<u>CONTENIDO</u>	<u>Página</u>
 ESTADOS FINANCIEROS	
Informe del auditor independiente	56
Estado de situación patrimonial	60
Estado de actividades	61
Estado de flujo de efectivo	62
Notas a los Estados Financieros	63

* * * * *

Abreviaturas utilizadas:

Bs	:	Bolivianos
US\$:	Dólares Estadounidenses
ASFI	:	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
UFV	:	Unidad de Fomento a la Vivienda
SAFI	:	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
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

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA

A DICIEMBRE 31, 2022 Y 2021

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores:

Miembros del Directorio

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

La Paz - Bolivia



Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**, que comprenden los estados de situación patrimonial a diciembre 31, 2022 y 2021 y los estados de actividades y el estado de flujo de efectivo que les son relativos, por los años terminados en esas fechas, que se acompañan, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV** a diciembre 31, 2022 y 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los periodos terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios contables generalmente aprobados en Bolivia.

Fundamento de la Opinión

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

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

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

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

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoria de los estados financieros

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, 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 llevada a cabo de conformidad con las Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas y Normas Reconocidas y/o Establecidas por el Colegio de Auditores de Bolivia siempre detectará un error material cuando éste exista. Declaraciones erróneas pueden surgir de fraude o error y son consideradas materiales si, individualmente o en su conjunto, se puede esperar que razonablemente afecten las decisiones económicas que tomen los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

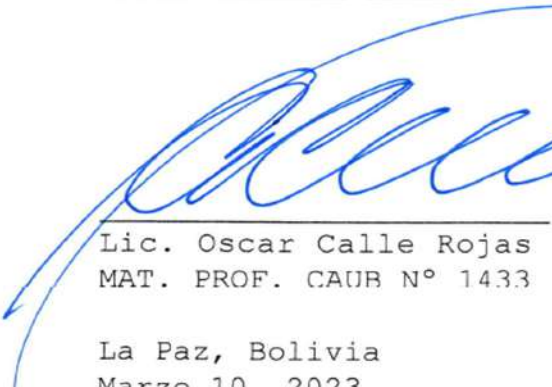
Como parte de una auditoria de conformidad con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoria. También:

- Identificamos y valoramos 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 una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude, es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones, deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la sociedad.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración de la norma contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no la incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se nos requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dicha revelación es insuficiente, 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, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global la estructura y el contenido de los estados financieros, incluido la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la sociedad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoria planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier diferencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoria.

También proporcionamos a los responsables de la sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

DELTA CONSULT LTDA.



Lic. Oscar Calle Rojas
MAT. PROF. CAUB N° 1433

La Paz, Bolivia
Marzo 10, 2023

COLEGIO DE AUDITORES LA PAZ

La Solvencia Profesional certifica que la Empresa de Auditoria esta Registrada en el Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia. no certifica la responsabilidad de opinión.

La Paz, de de 20 de 2023

10 ABR. 2023



4

COLEGIO DE AUDITORES DE BOLIVIA
Personería Jurídica: R.S. 209343 de 09/07/91


COLEGIO DE AUDITORES DE LA PAZ
Personería Jurídica: R.A.P. N° 045/96 de 13/03/96
www.colegiodeauditoreslapaz.org

SOLVENCIA PARA EMPRESAS DE AUDITORIA
R.M. 1384 DE 10/10/89

Razón Social **Delta Consult LTDA** **Nº 062328**

Matrícula N° CAUB

Empresa Auditada **Asociación Boliviana de Agentes en Valores**

Firma Tesorería  Fecha **18/4/23**

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

(Expresado en Bolivianos)


	Nota	No restringidos	No restringidos (Reexpresado)
		A diciembre 31,	
		2022	2021
ACTIVO			
Disponible	3	1.595.064	1.400.305
Cuentas de cobro diversos	4	23.598	29.121
Inversiones	5	4.872	4.944
Activo fijo	6	606.111	614.994
Diferido	7	1	1
TOTAL ACTIVO		<u>2.229.646</u>	<u>2.049.365</u>
PASIVO			
Cuentas por pagar corto plazo	8	20.134	7.407
Impuestos pendientes de pago	9	9.620	17.282
Provisiones	10	526.035	445.272
TOTAL PASIVO		<u>555.789</u>	<u>469.961</u>
ACTIVO NETO			
Activo neto	11	1.673.857	1.579.404
TOTAL PASIVO Y ACTIVO NETO		<u>2.229.646</u>	<u>2.049.365</u>



A. Martín Saravia Flores
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
ABAV



Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV



Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

ESTADO DE ACTIVIDADES

(Expresado en Bolivianos)


	Nota	No restringido	No restringido
		(Reexpresado)	
		A diciembre 31,	
		2022	2021
INGRESOS			
Ingresos operativos	14	943.357	777.609
Ingresos financieros	15	44.382	33.058
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		12.942	4.422
Diferencia de cambio		3	854
TOTAL INGRESOS		1.000.684	815.943
EGRESOS			
Cargos operativos	14	169.772	90.309
Cargos financieros	15	4.607	3.576
Gastos de administración	16	743.174	641.139
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		27.202	10.822
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor		130	74
TOTAL EGRESOS		944.885	745.921
Resultado Superávit del ejercicio		55.799	70.023



A. Martín Saravia Flores
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
ABAV



Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV



Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV


Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

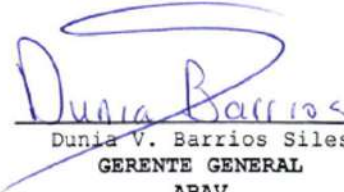
ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

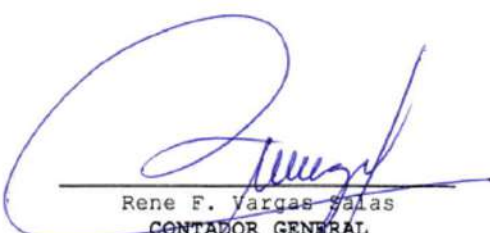
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresado en Bolivianos)

Nota	No restringido No restringido (Reexpresado)	
	A diciembre 31,	
	2022	2021
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado Superávit del ejercicio	55.799	70.023
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Depreciaciones del ejercicio	24.209	21.615
Previsión para indemnizaciones	29.007	29.609
Ajuste por Actualización	(12.714)	(3.809)
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos		
Variación en cuentas por cobrar	(5.097)	4.359
Variación en cuentas por pagar	(12.835)	(6.808)
Variación en impuestos por pagar	(7.409)	8.674
Provisiones	58.266	39.217
Pago de indemnizaciones	-	(3.711)
Flujo neto en actividades de operación	129.226	159.169
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Variación de activos	26.880	3.639
Flujo neto en actividades de inversión	26.880	3.639
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento del fondo social	38.653	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	38.653	-
Incremento de fondos durante el ejercicio	194.759	162.808
Disponibilidades al inicio del ejercicio	1.400.305	1.237.497
Disponibilidades al cierre del ejercicio	1.595.064	1.400.305


 A. Martín Saravia Flores
 PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
 ABAV


 Dunia V. Barrios Siles
 GERENTE GENERAL
 ABAV


 Rene F. Vargas Galas
 CONTADOR GENERAL
 ABAV

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE 31, 2022**

(Expresadas en Bolivianos)

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 realizar capacitaciones, contribuir a la 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.

La Resolución Suprema N° 214190 de junio 20, 1994 reconoce la personalidad jurídica y aprueba el Estatuto Orgánico de la Asociación.

Mediante Resolución Prefectural RAP N° 529 de diciembre 9, 2002, 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 de julio 3 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 del 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.

2. POLÍTICAS 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 Aceptadas en Bolivia, emitidas 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.

A diciembre 31, 2022 y 2021, 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 a diciembre 31, 2022 y 2021, fue de Bs2,40898 y Bs2,37376 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 a diciembre 31, 2022, 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 (2022 y 2021) es de doce (12) meses de enero 01 a diciembre 31.

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 a diciembre 31, 2022 y 2021 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.

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 2022. 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 pagado, cumpliendo la nota 2.1.

3. DISPONIBLE

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2022	No restringido 2021 (Reexpresado)
Moneda nacional		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	368.522	198.310
Banco PYME Ecofuturo S.A.	481.316	466.813
Fortaleza FFP	475.838	466.065
Opción UFV Banco Nacional de Bolivia SAFI S.A.	13.012	12.790
Fondo Mutuo Fortaleza UFV	5.412	5.361
Moneda extranjera		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	26.364	25.170
Fondo Efectivo	224.600	225.796
	<u>1.595.064</u>	<u>1.400.305</u>

4. CUENTAS DE COBRO DIVERSAS

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2022	No restringido 2021 (Reexpresado)
Crédito Fiscal IVA	1.160	6.055
Cuentas por cobrar	22.270	22.896
Seguros pagados por anticipado	168	170
	<u>23.598</u>	<u>29.121</u>

5. INVERSIONES

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2022	No restringido 2021 (Reexpresado)
Certificados en aportación - COTEL	10.694	10.853
Previsión por desvalorización - COTEL	(5.822)	(5.908)
	<u>4.872</u>	<u>4.945</u>

6. ACTIVO FIJO

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	Valor Original	No restringido 2022 Depreciación Acumulada	Valor Neto	No restringido 2021 (Reexpresado)
Edificaciones	658.309	80.917	577.392	593.849
Muebles y enseres	63.214	49.259	13.955	18.220
Equipo de computación	53.541	40.342	13.199	676
Equipos de oficina	16.788	15.249	1.539	2.222
Bienes en desuso	26	-	26	26
	<u>791.878</u>	<u>185.767</u>	<u>606.111</u>	<u>614.994</u>

7. OTROS ACTIVOS

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2022	No restringido 2021 (Reexpresado)
Software contable	2.040	2.070
Amortización acumulada software contable	(2.039)	(2.069)
	<u>1</u>	<u>1</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2022	No restringido 2021 (Reexpresado)
Cuentas por pagar M/E		
Otras cuentas por Pagar	1.512	1.534
Cuentas por pagar M/N		
Otras cuentas por Pagar	787	799
Feria Ciudad Digital	17.835	-
Depósitos cuotas CAPCEM SAFI S.A.	-	5.074
	<u>20.134</u>	<u>7.407</u>

9. IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2022</u>	<u>No restringido 2021 (Reexpresado)</u>
IVA - Débito fiscal 13%	7.572	13.360
Impuestos a las transacciones 3%	1.747	3.083
Retención impuestos IUE 12,5%	243	677
Impuestos retenidos IT 3%	<u>58</u>	<u>162</u>
	<u>9.620</u>	<u>17.282</u>

10. PROVISIONES

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2022</u>	<u>No restringido 2021 (Reexpresado)</u>
Honorarios auditoría	6.055	6.145
Indemnizaciones	257.457	230.714
Cuentas pendientes	162.977	165.395
Otros	<u>99.546</u>	<u>43.018</u>
	<u>526.035</u>	<u>445.272</u>

11. ACTIVO NETO

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>No restringido</u> <u>2022</u>	<u>No restringido</u> <u>2021</u> <u>(Reexpresado)</u>
Activo neto		
Fondo social	456.825	418.172
Ajuste global del patrimonio	243.804	243.920
Resultado Superávit acumulado	871.857	801.834
Aportes no capitalizados	15.540	15.540
Ajuste de reservas patrimoniales	30.032	29.915
Resultado Superávit del ejercicio	<u>55.799</u>	<u>70.023</u>
	<u>1.673.857</u>	<u>1.579.404</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.

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;
- 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 a diciembre 31, 2022 y 2021, es la siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
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
GANASAFI S.A. (*)	19.327	-
Capcem SAFI S.A. (*)	19.327	-
	<u>456.825</u>	<u>418.180</u>

(*) Los asociados GANASAFI S.A. y Capcem SAFI S.A., cancelaron su aporte durante la gestión 2022 por lo que se registra su incorporación como nuevos asociados.

13. APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DEL FONDO SOCIAL

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

14. INGRESOS Y CARGOS OPERATIVOS

a) INGRESOS OPERATIVOS

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2022	No restringido 2021 (Reexpresado)
Cuotas ordinarias	601.089	568.496
Eventos	173.422	34.720
Seminarios - Talleres	<u>168.845</u>	<u>174.393</u>
	<u>943.357</u>	<u>777.609</u>

b) CARGOS OPERATIVOS

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2022	No restringido 2021 (Reexpresado)
Seminarios - Talleres	81.448	89.071
Otros eventos	70.489	1.238
Gastos Gestiones anteriores	<u>17.835</u>	<u>-</u>
	<u>169.772</u>	<u>90.309</u>

15. INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

a) INGRESOS FINANCIEROS

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2022</u>	<u>No restringido 2021 (Reexpresado)</u>
Intereses en cajas de ahorro	36.653	26.362
Ingresos por inversiones en fondos de inversión	<u>7.729</u>	<u>6.696</u>
	<u>44.382</u>	<u>33.058</u>

b) CARGOS FINANCIEROS

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2022</u>	<u>No restringido 2021 (Reexpresado)</u>
Comisiones por participación en fondos de inversión	3.189	3.095
Comisiones cobradas por entidades financieras.	<u>1.418</u>	<u>481</u>
	<u>4.607</u>	<u>3.576</u>

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A diciembre 31, 2022 y 2021, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2022</u>	<u>No restringido 2021 (Reexpresado)</u>
Gastos de personal	443.951	439.091
Servicios contratados	24.168	39.174
Comunicaciones y traslados	171.212	77.116
Impuestos	32.659	26.986
Mantenimientos y reparaciones	7.917	8.216
Depreciaciones	24.209	21.615
Otros	<u>39.058</u>	<u>28.941</u>
	<u>743.174</u>	<u>641.139</u>

17. RÉGIMEN 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.

18. CONTINGENCIAS

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV, a diciembre 31, 2022, declara no tener contingencias posibles ni otras obligaciones más allá de las registradas en los estados financieros.

19. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV, declara no tener operaciones con partes vinculadas por los ejercicios terminados a diciembre 31, 2022.

20. ENTIDAD EN FUNCIONAMIENTO

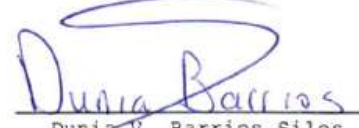
Los estados financieros de La Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV a diciembre 31, 2022, fueron elaborados considerando que la Asamblea General Extraordinaria no tiene la intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones.

21. HECHOS POSTERIORES

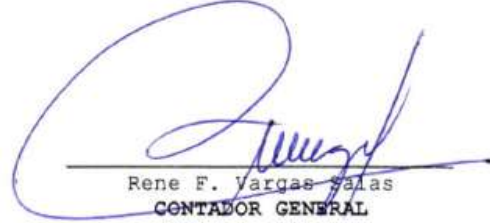
No se han producido hechos relevantes con posterioridad a diciembre 31, 2022, que afecten en forma significativa los estados financieros.



A. Martín Saravia Flores
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
ABAV



Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV



Rene F. Vargas Galas
CONTADOR GENERAL
ABAV