



**MEMORIA ANUAL
Y
ESTADOS FINANCIEROS**

2017

CONTENIDO

I.	DIRECTORIO 2017	1
II.	GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN	2
III.	CARTA DEL PRESIDENTE	3
IV.	ACTIVIDADES DESARROLLADAS.....	6
V.	PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL	9
VI.	EL MERCADO DE VALORES.	11
6.1.	Operaciones en Bolsa	11
6.1.1.	Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación.....	11
6.1.2.	Operaciones por tipo de instrumento.....	13
6.1.3.	Mercado Primario en Bolsa	15
6.2.	Emisiones inscritas en Bolsa	16
6.3.	Fondos de Inversión	17
6.3.1.	Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes	17
6.3.2.	Fondos de Inversión Abiertos (FIA)	22
6.3.2.1.	Tasa de rendimiento a 30 días	22
6.3.2.2.	Tasa de Rendimiento a 360días.....	23
6.3.3.	Fondos de Inversión Cerrados (FIC).....	24
6.3.3.1.	Tasa de Rendimiento a 30 días.....	24
6.3.3.2.	Tasa de Rendimiento a 360 días.....	25
VII.	PERFIL INSTITUCIONAL	27
VIII.	MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES	28
IX.	DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA.....	31

I. DIRECTORIO 2017

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO:	Diego Noriega Palenque
VICEPRESIDENTE	Gustavo Quintanilla Gutierrez
DIRECTOR SECRETARIO	Marcela Cabrerizo Uzin
DIRECTOR TESORERO	Carlos Ferrel Fernández
DIRECTOR	Carlos Pozzo Velasco

II. GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN

GERENTE GENERAL

Dunia Barrios Siles

COMITÉ OPERATIVO DE AGENCIAS DE BOLSA

Carlos Ferrel Fernández

Mario Patiño Serrate

Gustavo Quintanilla Gutierrez

Boris Amusquivar Monrroy

COMITÉ OPERATIVO DE SAFI'S

Leonor Lozada Bernal

Carla Cuevas Lanza

COMITÉ DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE DINERO Y LEGITIMACIÓN DE GANANCIAS ILÍCITAS Y LUCHA CONTRA EL TERRORISMO

Martín Cossío Salguero

Fernando Pérez Vera

Carla Agudo Sánchez

COMITÉ PARA EL PROYECTO DE AGILIZACIÓN

Viviana Sanjinés Méndez

DEL TRÁMITE DE AUTORIZACIÓN E

Fernando Calleja Acebey

INSCRIPCIÓN DE EMISIONES

Cristina Loza Candia

Ángela Torrico Méndez

Marcela Cabrerizo Uzin

III. CARTA DEL PRESIDENTE

La Paz, abril de 2018

Señores Asociados:

En mi calidad de Presidente del Directorio, presenté la Memoria Anual de la gestión 2017 de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), que contiene una síntesis del panorama económico internacional, nacional, del desempeño del Mercado de Valores en Bolivia, así como de las actividades desarrolladas al interior de la asociación y los Estados Financieros auditados con el correspondiente Informe de Auditoría.

El desempeño de la actividad económica en el mundo, durante el año 2017, presentó un crecimiento del PIB de 3.0% (de acuerdo a estimaciones del Banco Mundial), mayor al 2.4% que se registró el año 2016, siendo los países en desarrollo los que más aportaron a este crecimiento.

Las economías desarrolladas crecieron en 2.3%, porcentaje mayor al 1.6% alcanzado el año 2016.

La zona Euro presentó una recuperación importante alcanzando un crecimiento de 2.4%, mayor que el 1.8% del año 2016.

Estados Unidos mostró un crecimiento de 2.3% mayor al 1.6% del año 2016.

El 2017 China sustentó el desarrollo de la economía de Asia emergente con un crecimiento de 6.8%, ligeramente mayor al 6.6% registrado el 2016.

América Latina y el Caribe presentaron un crecimiento de 1.3% (según la CEPAL), modificando la contracción que existía en los últimos años.

Según las estimaciones de la CEPAL el año 2017 el PIB de Bolivia creció en 3.9% menor al 4.3% del 2016 y al 4.5% del 2015; y bastante inferior al 5.2%, del año 2014 y al 6.8% del 2013. Estas cifras muestran una tendencia decreciente marcada en el crecimiento del PIB, durante los últimos años.

La inflación alcanzó el 2.7%, menor al 4% alcanzado durante el año 2016.

Nuevamente el saldo de la Balanza Comercial fue negativo, habiendo alcanzado US\$. -1,302 millones, mismo que es menor al alcanzado el 2016 que fue de US\$. -1,287 millones.

Las exportaciones presentaron una recuperación, habiendo alcanzado a US\$. 7,986 millones, cifra mayor a los US\$. 7,228 millones registrados el 2016.

Durante el año 2017, las Reservas Internacionales Netas alcanzaron US\$. 10,261 millones, cifra mayor a los US\$. 10,081 millones registrados el año 2016.

El tipo de cambio oficial se mantuvo, por séptimo año consecutivo, sin variaciones, en 6.86 para la venta y 6.96 para la compra.

En relación al sistema financiero, durante el año 2017, los depósitos del público alcanzaron US\$. 24,446 millones, siendo el crecimiento interanual de 10.4%, respecto al 2016. Los créditos presentaron un incremento de 12.5%, destacando el crecimiento de los créditos al sector productivo y a vivienda de interés social en 21% y 43%, respectivamente. El crecimiento proporcionalmente mayor de los créditos frente a los depósitos del público presentó un efecto en la liquidez.

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

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

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 2017 ascendió a US\$. 12,800 millones, teniendo un crecimiento de 4.30%, comparado con los US\$. 12,273 millones del año 2016.

Las operaciones de renta fija durante el 2017 representaron el 99.59% del total negociado en Bolsa, alcanzando US\$. 12,748 millones frente a los US\$. 11,677 millones del año 2016. En términos porcentuales, la participación de las operaciones de renta fija incremento en 4.29% durante el 2017.

Durante el año 2017 las operaciones de renta variable alcanzaron la suma de US\$. 51 millones, cifra que representa el 0.39% del monto total transado, mostrando una importante disminución en términos porcentuales de 91.41%, respecto a los US\$. 591 millones del año 2016.

El monto de valores inscritos en Bolsa asciende a US\$. 819 millones, 34.53% por debajo de la cifra registrada el 2016 (US\$. 1,250 millones).

En lo que se refiere a Fondos de Inversión durante el 2017, existió una leve disminución de la cartera administrada en un -0.85% en relación al año 2016, alcanzando la suma de US\$. 2,776 millones al cierre del 2017.

El 2017, los Fondos de Inversión Abiertos alcanzaron US\$. 1,273 millones, menor en 3.66% respecto a los US\$. 1,322 millones del año 2016.

El año 2017, la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados alcanzó US\$. 1,503 millones, presentando un crecimiento de 1.65% en relación al cierre del año 2016, en el que el monto administrado fue de US\$. 1,478 millones.

Más allá de las cifras comparativas respecto al pasado año, es importante mostrar la importancia de la actividad bursátil con respecto al PIB nacional.

Las transacciones realizadas durante el 2017 equivalen aproximadamente al 34.88% del PIB (datos a noviembre de 2017).

La cartera administrada por los Fondos de Inversión en Bolivia al 31 de diciembre de 2017 equivale al 7.55% del PIB (datos a noviembre de 2017).

Diez años atrás (2007) la cartera de Fondos de Inversión administrada en Bolivia equivalía al 2.98% del PIB.

Continuando con las actividades efectuadas durante los últimos años, la ABAV realizó capacitaciones, talleres de difusión del Mercado de Valores, gestiones en representación de los asociados ante el Regulador y otras instituciones relacionadas, principalmente la Bolsa Boliviana de Valores S.A., así como la presentación de propuestas para la modificación y/o aclaración de la normativa.

En lo referente a cursos, seminarios y talleres, se llevó a cabo en La Paz el “Curso para funcionarios de instituciones participantes del Mercado de Valores”, dictado por profesionales de reconocida trayectoria en el Mercado de Valores, con una duración de quince horas.

Asimismo, se organizó un curso para funcionarios del Banco central de Bolivia sobre la misma temática.

Con el fin de capacitar a funcionarios del gremio sobre la nueva normativa emitida por la ASFI, se realizó el curso para Auditores Internos.

Por otro lado, se llevó a cabo el curso internacional “Valorización de Empresas”, conjuntamente con el Centro de Estudios Bursátiles de la Bolsa de Lima, que fue dictado por el señor Eduardo Arenas, expositor

internacional, el mismo que tuvo la asistencia, tanto de las entidades asociadas a la ABAV y otras instituciones relacionadas a la actividad bursátil.

Con el fin de difundir e informar sobre el funcionamiento del Mercado de Valores en Bolivia, se realizaron dos talleres en la Feria del Crédito organizada por ASOBAN y en la Escuela Militar de Ingeniería.

Es importante destacar que, durante la gestión 2017, la asociación realizó un importante trabajo conjunto con la Bolsa Boliviana de Valores S.A., coordinando reuniones para tratar temas importantes y urgentes relacionados, principalmente, a la implementación del Mercado Electrónico, así como para tratar inquietudes sobre las operaciones en el Ruedo de la Bolsa, entre otros.

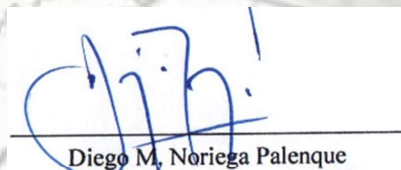
Por otro lado, la ABAV continuó asistiendo a las reuniones del Consejo Directivo de la Confederación de Empresarios de Bolivia, en su calidad de miembro activo.

Asimismo, asistió a los eventos organizados por la Confederación de Empresarios de Bolivia con Ministros y otras autoridades del poder ejecutivo del Estado Plurinacional de Bolivia.

Es importante destacar que, durante la gestión 2017, fueron autorizadas las modificaciones al Estatuto y Reglamento Interno de la ABAV. A la fecha, ambos documentos están vigentes

Finalmente, deseo informar que, en el año 2017, la asociación generó una ganancia de Bs. 61,303.54..

Aprovecho esta oportunidad para agradecer, en nombre del Directorio que presido, a los asociados por su colaboración, apoyo, y confianza y al personal de la ABAV por su compromiso y dedicación a la institución; y en nombre propio a los Directores, que me acompañaron durante esta gestión, por el importante trabajo desarrollado.



Diego M. Noriega Palenque

IV. ACTIVIDADES DESARROLLADAS

Durante la gestión 2017, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), realizó labores dirigidas a representar y defender 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 Recurso de Revocatoria a la resolución de ASFI que aprueba las modificaciones al Reglamento de Agencias de Bolsa, en la que se establece que los fondos del margen de liquidez y de solvencia financiera que están obligadas a mantener las Agencias de Bolsa, deben permanecer en las cuentas abiertas en el Banco Central de Bolivia.

La ABAV solicitó que estos recursos puedan también ser mantenidos en cuentas de bancos como habitualmente de lo hacía.

El Recurso de Revocatoria resultó favorable para la ABAV.

- Solicitud de aclaraciones y modificaciones a cierta normativa recientemente emitida: Reglamento de Auditores Internos y Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos.
- Reuniones para tratar temas diversos sobre el Mercado de Valores, especialmente las dos normativas recientemente emitidas: Reglamento de Auditores Internos y Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos.
- Solicitud de aclaraciones y modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.
- Reunión para tratar modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.

Con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV):

- Coordinación de temas relacionados con la implementación del Mercado Electrónico S/MART:
 - ✓ Reuniones del Comité de Agencias de Bolsa de la ABAV y personal de la Bolsa para tratar temas operativos y de funcionamiento del Sistema S/MART.
 - ✓ Se coordinaron adecuaciones normativas para la implementación de la 2da fase del Sistema S/MART.
 - ✓ Se discutió con la BBV ciertas debilidades del Sistema, habiendo la ABAV solicitado ajustes al mismo.
 - ✓ Se coordinó, conjuntamente, la operativa para valores serializados para encargar al proveedor del Sistema que realice los ajustes necesarios, de acuerdo a lo propuesto.
 - ✓ Se coordinó la modificación de horarios de los diferentes mecanismos en función a la iniciación de operaciones en el Mercado Electrónico.
- Operaciones en el Ruedo de la Bolsa:
 - ✓ Se discutió sobre ciertos inconvenientes y/o situaciones que se han estado presentando en el Ruedo y que correspondía darles solución.
 - ✓ Nuevamente, la ABAV solicitó informes sobre las razones que originaron retrasos en el inicio de las operaciones en el Ruedo, así como un plan de contingencia para enfrentar estas situaciones.

- Proyecto para agilizar el proceso de autorización e inscripción de Emisiones:
 - ✓ La BBV y la ABAV coordinaron actividades para elaborar una propuesta para agilizar el trámite de autorización e inscripción de Emisiones.

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

- Se coordinaron algunos temas operativos de no mucha importancia.

Con el Banco Central de Bolivia (BCB):

- Se realizó una capacitación a funcionarios del BCB sobre el funcionamiento del Mercado de Valores y en particular de los Fondos de Inversión, el mismo que tuvo una duración de una semana.

Con la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF)

- Se continuó intercambiando correspondencia con la UIF y ASFI sobre las sanciones impuestas a los asociados, por observaciones en relación a los Informes de Auditoría Interna sobre la gestión del riesgo de legitimación de ganancias ilícitas y del financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes.

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.
- Representantes de la ABAV asistieron a los eventos organizados por la Confederación de Empresarios de Bolivia con Ministros y otras autoridades del poder ejecutivo del Estado Plurinacional de Bolivia.

Actividades de Difusión:

- Se realizaron dos talleres en la Feria del Crédito organizada por ASOBAN, en los que se explicó el funcionamiento del Mercado de Valores.
- En un evento organizado por la BBV, en representación de la ABAV, un miembro del Directorio de la Asociación expuso en la UPB acerca del funcionamiento de los Fondos de Inversión.
- En la Escuela Militar de Ingeniería la ABAV realizó una presentación sobre el funcionamiento del Mercado de Valores y de las Agencias de Bolsa.
- En un evento organizado por la BBV, en representación de la ABAV, miembros del Directorio de la Asociación expuso en la Cámara Nacional de Comercio, acerca del manejo de Tesorería y funcionamiento de los Fondos de Inversión.

Cursos y seminarios:

- En la ciudad de La Paz se realizó el “Curso para funcionarios de instituciones participantes del Mercado de Valores” con una duración de 15 horas.
- Se realizó el curso internacional “Valorización de Empresas”, conjuntamente con el Centro de Estudios Bursátiles de la Bolsa de Lima, el mismo que fue dictado por el señor Eduardo Arenas, expositor internacional, cuya duración fue de 16 horas.
- Se realizó un curso para funcionarios del BCB sobre “Funcionamiento del Mercado de Valores y la Administración de Fondos de Inversión”, cuya duración fue de 10 horas.

- Finalmente, se organizó el “Curso para Auditores Internos” para capacitar a funcionarios del sector en temas de la nueva normativa, emitida por la ASFI, misma que entró en vigencia en octubre de 2017.

Actividades al interior de la Asociación:

- El Viceministerio de autonomías aprobó la modificación del Estatuto y Reglamento Interno de la Asociación.
- Se realizó un taller con el fin de elaborar el Plan Estratégico de la Asociación.



V. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL

El año 2017 fue favorable para la economía a nivel mundial, pues se registró una expansión del 3.0%. Este crecimiento se debe, principalmente, al impulso de la manufactura y el comercio mundial además de las mejoras en las condiciones para las inversiones.

El crecimiento a nivel mundial fue casi generalizado y benefició tanto a las economías desarrolladas (2.3%) como también a las emergentes (4.3%).

El crecimiento de la zona Euro fue del 2.4% en el 2017, superior a la registrada el año 2016 donde se registró una expansión del 1.8%. Esto se atribuye al impacto positivo en la evolución de precios del petróleo, alimentos y empleo de capital humano.

Por su parte, Estados Unidos presentó un crecimiento de 2.3%. Este repunte estuvo impulsado principalmente al aumento del consumo, que representa dos terceras partes de la actividad económica del país.

En cuanto a la economía de China, se registró un crecimiento de 6.8%, esto gracias a las exportaciones, las medidas de estímulo y el gasto de los consumidores, lo que muestra una buena capacidad de recuperación después de unos últimos años turbulentos.

Por otro lado, América Latina y el Caribe cerraron el año 2017 con un crecimiento de 1.3%, según la CEPAL, lo que indica que la economía de esta región ha comenzado a recuperarse luego de dos años de contracción económica, pero aún lejana del crecimiento mundial que fue de tres puntos. Brasil fue el principal responsable del crecimiento que, después de dos años de grave recesión, creció en 1%, debido a la recuperación del consumo privado, al comercio minorista, la producción industrial y a una mejora en las condiciones del mercado laboral. Otro responsable de esta recuperación fue Argentina que, tras la recesión del 2016, creció un 2.7% gracias al dinamismo de la inversión y al aumento del consumo privado.

Por su parte, Bolivia según el Instituto Nacional de Estadística (INE) registró un crecimiento anual de 3.82% al cierre del tercer trimestre del año 2017, impulsado por la demanda interna y sectores no primarios como la agricultura y la construcción. Según la CEPAL para el cierre del 2017 el crecimiento del PIB llegó al 3.9% confirmando que la demanda interna ha sido el motor de la economía boliviana, como resultado de la implementación de una política fiscal que ha impulsado la inversión pública y una política monetaria expansiva.

La inflación que se registró en el país alcanzó el 2.7%, muy por debajo de las proyecciones del gobierno que a inicio de la gestión indicaron que llegaría al 5.03%. Este comportamiento fue producto de tasas de inflación muy bajas o negativas registradas en el primer semestre del 2017, así como también del mes de octubre.

En relación al saldo de la balanza comercial del país, se registró un déficit que alcanzó a US\$ 1,302 millones, 1.2% más respecto a los US\$ 1,287 millones de 2016 según el Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE). En cuanto a las exportaciones, el 2017 se alcanzó a los US\$ 7,986 millones, 10.5% más que la gestión anterior, de donde del total exportado el 82% representan exportaciones tradicionales (hidrocarburos y minerales) y el restante 18% son las exportaciones no tradicionales. Por otro lado, las importaciones de Bolivia en la gestión 2017, alcanzaron un total de US\$ 9,288 millones, 9.1% superior a la cifra registrada en 2016, donde categorías económicas con mayor porcentaje de participación sobre el total fueron: Suministros Industriales (30% del total importado); Bienes de Capital (24%); y, Equipos de Transporte, sus piezas y accesorios (16%).

La política cambiaria del Banco Central de Bolivia, al igual que la gestión anterior, siguió orientada a mantener el tipo de cambio fijo, por lo que no se registraron variantes en la cotización del dólar norteamericano con respecto de la divisa nacional.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN), de acuerdo al Banco Central de Bolivia (BCB) alcanzaron el año 2017 a US\$ 10,261 millones, con un incremento de US\$ 180 millones respecto a la gestión 2016, debido principalmente a la emisión de bonos soberanos en los mercados financieros internacionales, la reducción del encaje legal en moneda extranjera y la disminución de las transferencias de fondos al exterior por parte de las entidades financieras en un mejor entorno del sector externo. { El ratio de Reservas Internacionales respecto al PIB alcanza 27% situándose entre los más altos de la región.

La deuda externa pública de mediano y largo plazo del país continuó en niveles bajos y sostenibles según el BCB. El ratio de endeudamiento externo público alcanzó a diciembre de 2017 un 24.9% del PIB.

En cuanto a intermediación financiera, el 2017 los depósitos del público en el sistema financiero alcanzaron a BS.170,150 millones, registrando un crecimiento interanual de 10.4%, mucho mayor al registrado en 2016 que llegó a 3.3%. La cartera de créditos, entre los años 2016 y el 2017, alcanzó un crecimiento interanual de 12.5%, destacando el crecimiento de los créditos al sector productivo y a vivienda de interés social en 21% y 43%, respectivamente.

El ratio de mora de la cartera se incrementó levemente de 1.60% registrado en 2016 a 1.72% en el 2017, sin embargo, continúa entre los más bajos dentro de la región. Por su parte el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del sistema financiero a diciembre de 2017 se encuentra en 12.64%, superior a lo exigido por la normativa vigente de 10%.



VI. EL MERCADO DE VALORES.

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

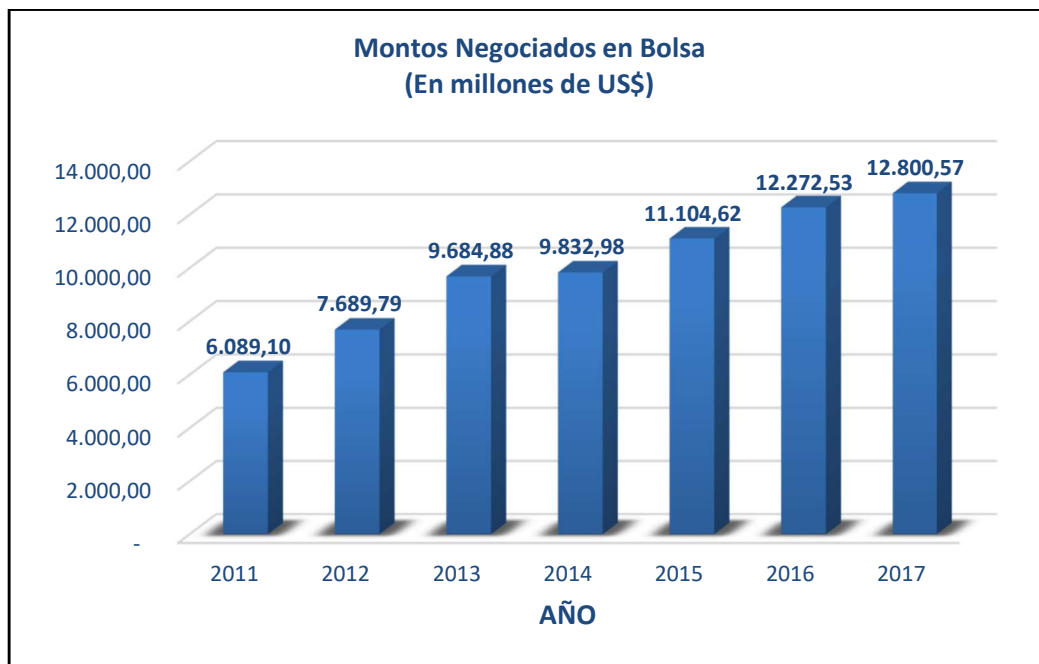
Esto se demuestra mediante la importancia de la actividad bursátil con respecto al PIB nacional:

- Las transacciones realizadas durante el 2017 equivalen aproximadamente al 34.88% del PIB (datos a noviembre de 2017).
- La cartera administrada por los Fondos de Inversión en Bolivia al 31 de diciembre de 2017 equivale al 7.55% del PIB (datos a noviembre de 2017).

6.1. Operaciones en Bolsa

Los montos negociados en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2017 llegaron a un total de US\$. 12,800.57 millones, superior a los US\$. 12,272.53 millones registrados en 2016, es decir, que se incrementaron en 4.30%. Esto se debe principalmente al aumento en las negociaciones con depósitos a plazo fijo.

A continuación, se presenta evolución de los montos negociados en Bolsa desde el 2011 hasta el año 2017.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.1.1. Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación

El 2017 las operaciones de Ruedo (Renta Fija y Renta Variable) fueron el principal mecanismo de negociación, representando el 99.98% del monto total operado en la Bolsa, mientras que las operaciones de Mesa de Negociación alcanzaron una participación de 0.02% y las Subastas de Acciones no Registradas represento solo un 0.001%.

Las operaciones con valores de Renta Fija alcanzaron el 99.59% del monto total negociado en bolsa, donde el principal instrumento de negociación son los Depósitos a Plazo Fijo (83.92%).

En cuanto a las operaciones con valores de Renta Variable, éstas solo alcanzaron el 0.39% de participación en las operaciones en Bolsa, muy inferior al 4.80% registrado en la gestión 2016.

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 2017.

Operaciones en Bolsa
(Expresado en millones de US\$)

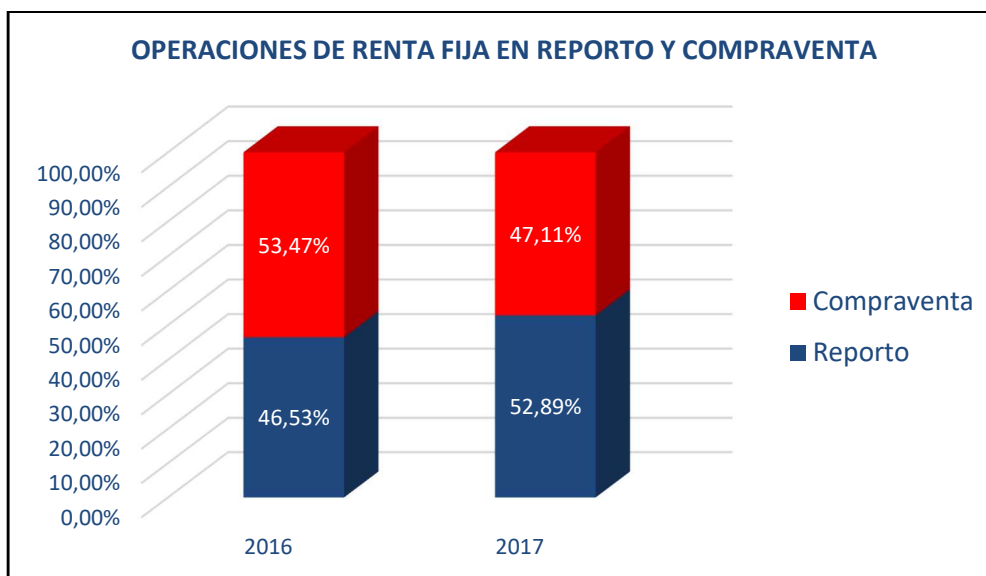
OPERACIONES	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Renta Fija	5.847,94	7.490,63	9.570,67	9.392,35	10.736,97	11.676,77	12.747,89
Renta Variable	227,34	194,08	109,02	437,28	363,47	589,68	50,22
Mesa de Negociación	13,82	4,09	4,19	3,35	4,19	4,47	2,39
Acciones no Registradas	-	-	-	-	-	1,63	0,07
TOTAL	6.089,10	7.688,80	9.683,88	9.832,98	11.104,63	12.272,53	12.800,57

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

Respecto a las operaciones en el Ruedo, durante el año 2017, los montos negociados en reporto incrementaron en 24.09%. Lo contrario sucedió con las operaciones de compraventa que disminuyeron en 3.81%.

A continuación, se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación de Renta Fija en las gestiones 2016 y 2017.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las operaciones de reporto con valores de Renta Fija tuvieron una participación del 52.89% y las operaciones de compraventa representaron una menor proporción con 47.11%.

6.1.2. Operaciones por tipo de instrumento

- **Operaciones de Renta Fija.**

Las operaciones de renta fija, bajo el mecanismo de Ruedo, durante el año 2017 incrementaron a US\$. 12,747.89 millones frente a US\$ 11,676.76 millones en el 2016, registrándose una variación de 9.17%. Este aumento se debió principalmente, a un importante incremento en los montos transados en Depósitos a Plazo Fijo.

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

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

RENTA FIJA		
Instrumento	2016	2017
Bonos Bancarios Bursátiles	448,88	296,45
Bonos Banco Central de Bolivia	17,97	-
Bonos Largo Plazo	768,80	606,33
Bonos Participativos	-	7,67
Bonos Municipales	0,13	-
Bonos del Tesoro	979,70	249,70
Cupones de Bonos	36,25	118,57
Depósitos a Plazo Fijo	8.433,94	10.742,34
Letras Banco Central de Bolivia	252,42	3,77
Letras BCB Prepagables	595,45	498,14
Pagarés Bursátiles	66,04	49,48
Valores de Titularización	77,18	175,43

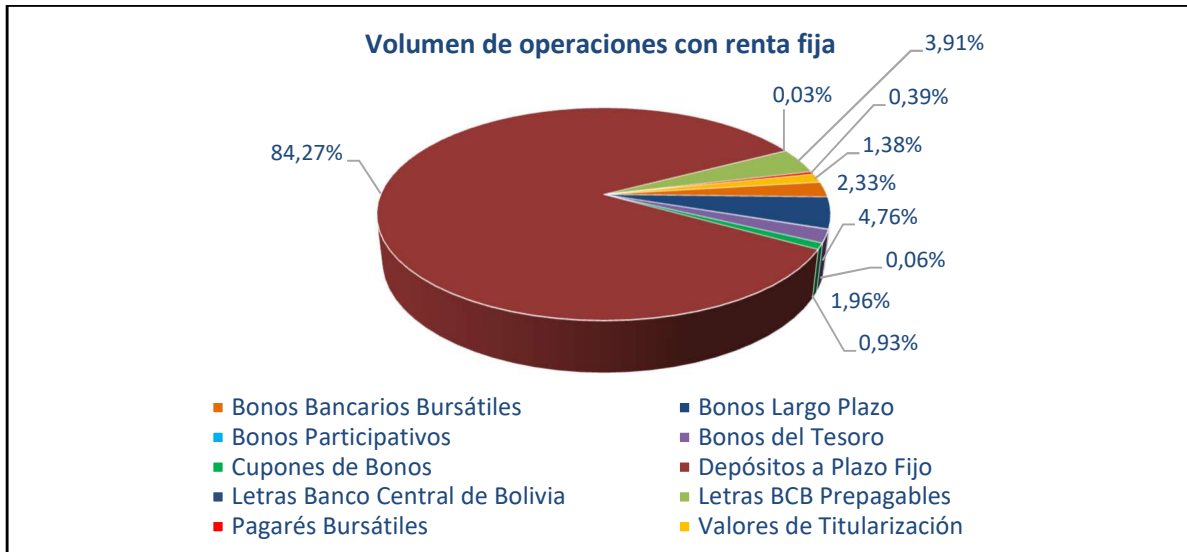
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los montos negociados con Depósitos a Plazo Fijo se incrementaron de US\$. 8,433.94 millones en 2016 a US\$. 10,742.34 millones, lo que significa un crecimiento del 27.37%.

Las operaciones de Renta Fija en la Bolsa Boliviana de Valores durante la gestión 2017 están representadas, esencialmente por Depósitos a Plazo Fijo con un 84.27%, seguido por Bonos de Largo Plazo con 4.76%, posteriormente se encuentran las operaciones con Letras del Banco Central de Bolivia prepagables con 3.91%, acompañado por Bonos Bancarios Bursátiles con 2.33%. El saldo se compone de Bonos del Tesoro, Bonos Participativos, Cupones de Bonos, Letras del Banco Central de Bolivia, Valores de Titularización y Pagares Bursátiles.

El gráfico a continuación muestra la participación en porcentaje de los montos en renta fija operados por instrumento durante el 2017.



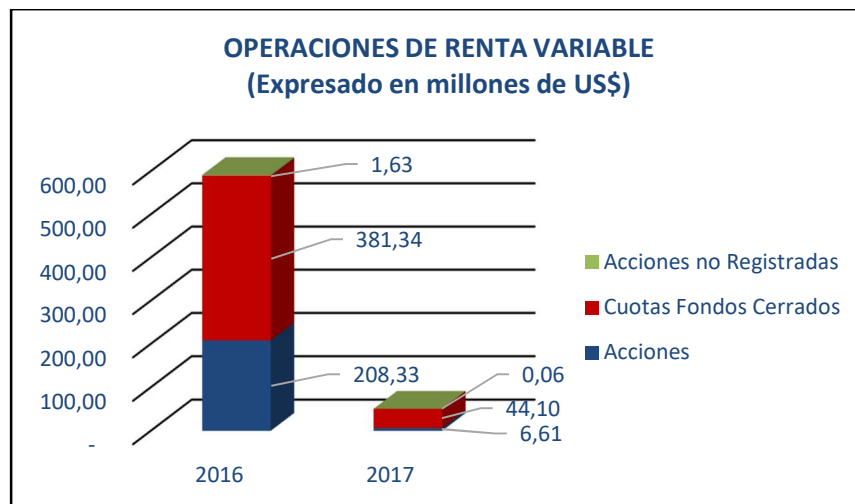
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

• **Operaciones de Renta Variable.**

Las operaciones de Renta Variable (acciones, cuotas de fondos cerrados y subasta de acciones no registradas) alcanzaron US\$. 50.78 millones el año 2017, cifra muy inferior a los US\$. 591.30 millones registradas en el 2016, teniendo una disminución de US\$. 540.52 millones (91.41%), esto se explica por la disminución considerable de las transacciones de cuotas de Fondos Cerrados, principalmente, aunque también de acciones.

A continuación, se presenta los montos transados tanto en cuotas de participación en fondos de inversión cerrados y acciones.



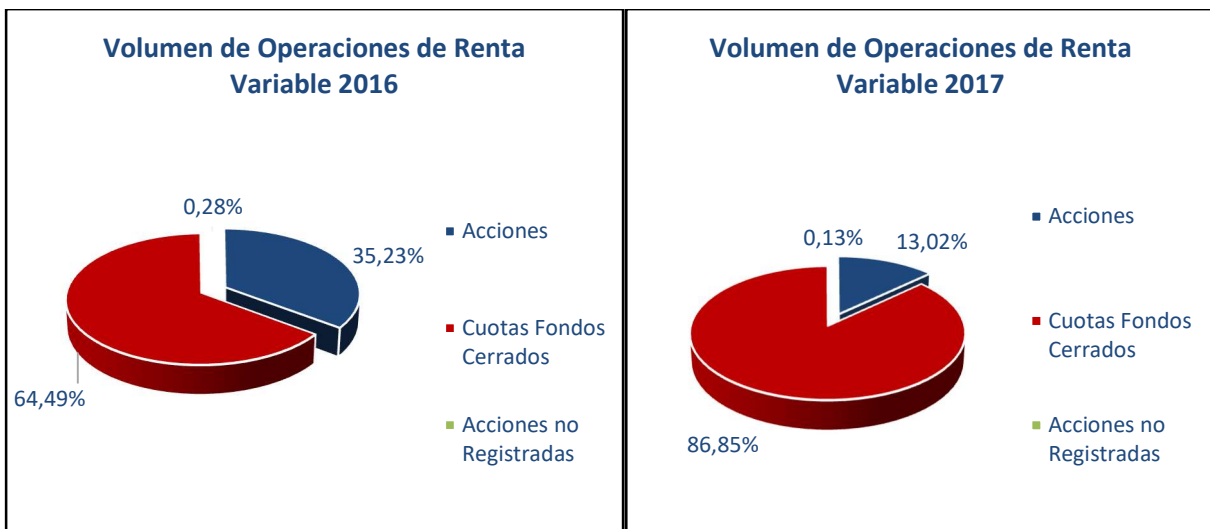
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

El año 2016, el mayor porcentaje de los montos negociados en Renta Variable se debió las transacciones de Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados que representaba el 64.49% del total, seguido por un 35.23% de las operaciones realizadas con Acciones, dejando solo un 0.28% para las operaciones con acciones no registradas.

Durante el 2017, en cambio, las operaciones con cuotas de Participación en fondos de inversión cerrado aumento a un 86.85% del total, dejando el restante para operaciones transadas con acciones y acciones no registradas, con una proporción de 13.02% y 0.13% respectivamente.

El gráfico a continuación muestra la composición de las operaciones de renta variable entre los años 2016 y 2017.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

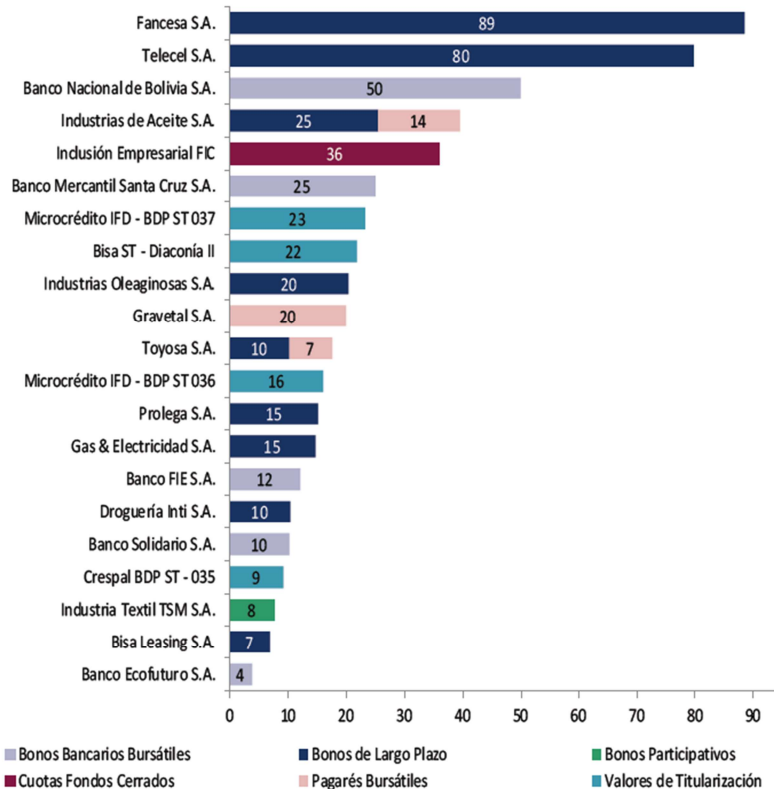
6.1.3. Mercado Primario en Bolsa

Durante el año 2017 el monto de operaciones en Mercado Primario alcanzó los US\$. 528.14 millones, provocando una disminución de 53.63% con respecto a la gestión 2016 donde se llegó a financiar US\$. 1,138.90 millones.

Las principales colocaciones por emisor de la gestión 2017, en cuanto a volumen, fueron: Francesa S.A. y Telecel S.A, que emitieron bonos a largo plazo que representan el 16.76% y 15.10% respectivamente, del total de colocaciones en el Mercado Primario.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2017.

Colocación de Valores en Mercado Primario durante el 2016 (Expresado en millones de US\$)



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

6.2. Emisiones inscritas en Bolsa

El año 2017 el monto de valores inscritos en Bolsa fue de US\$. 818.67 millones, 34.53% por debajo de la cifra del año 2016 que alcanzó el monto total de US\$. 1,250.36 millones.

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

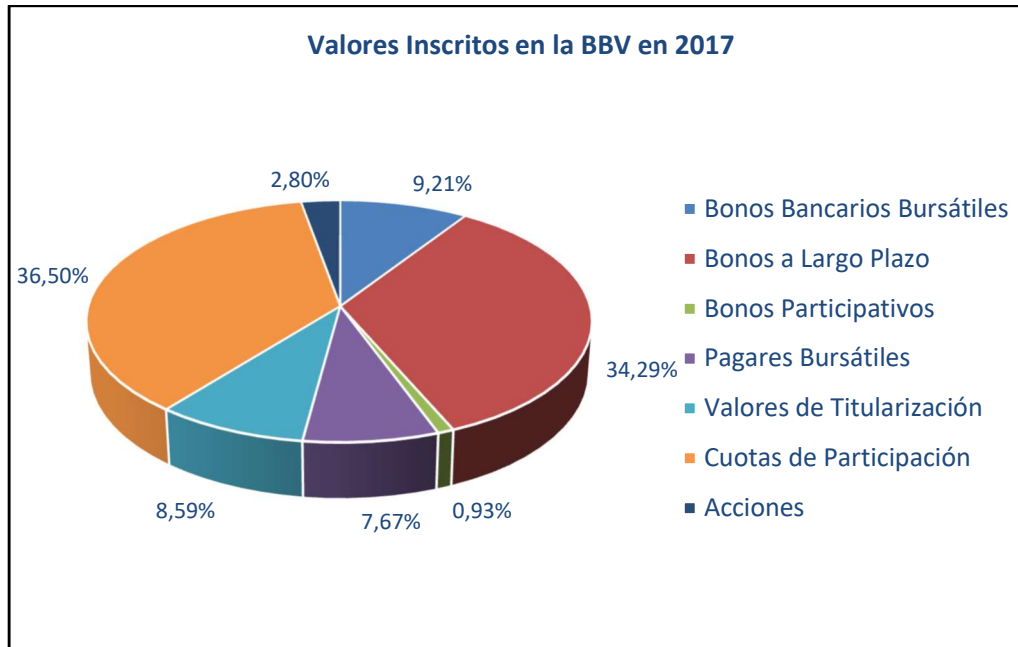
VALORES INSCRITOS	2016	2017
Bonos Bancarios Bursátiles	281,91	75,43
Bonos a Largo Plazo	375,09	280,74
Bonos Participativos	-	7,58
Pagares Bursátiles	59,73	62,79
Valores de Titularización	39,36	70,36
Cuotas de Participación	450,99	298,83
Acciones	43,28	22,94
TOTAL INSCRITO	1.250,36	818,67

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Como se observa en la tabla anterior, la variación se debe principalmente a que en la gestión 2017 disminuyeron las emisiones en Bonos Bancarios Bursátiles (73.24%), acciones (46.49%), Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrado (33.74%) y Bonos a Largo Plazo (25.15%) respecto al año 2016.

A continuación, se presenta el porcentaje de participación de los valores emitidos en la Bolsa Boliviana de Valores durante el año 2017 por tipo de instrumento.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las emisiones de Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados tuvieron una importancia destacable, pues representan el 36.50% del total de emisiones en el año, seguido por los Bonos a Largo Plazo que llegaron al 34.29% del total inscrito.

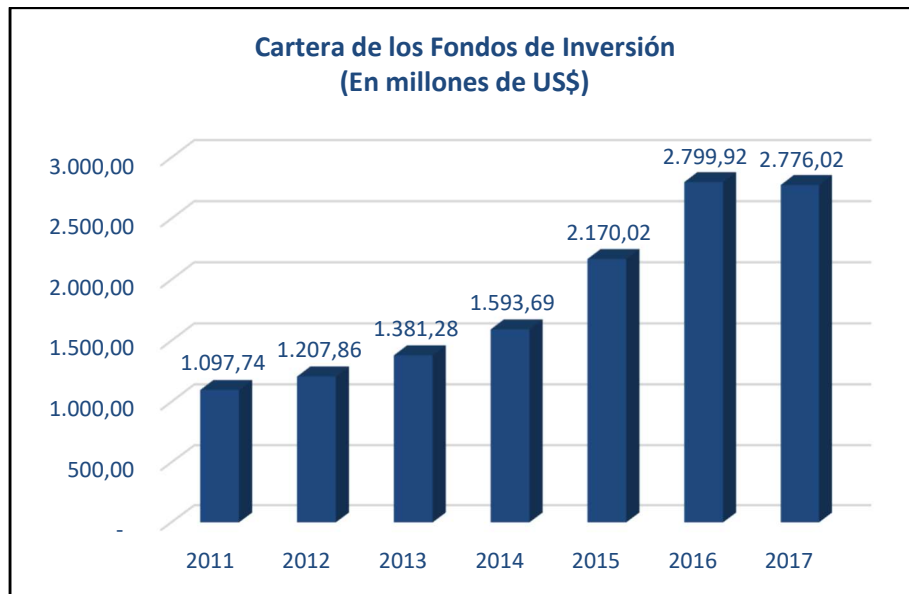
6.3. Fondos de Inversión

Es importante destacar que, durante el año 2017, el lanzamiento de nuevos Fondos de Inversión fue restringido, comparado con gestiones pasadas.

6.3.1. Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes

Durante el año 2017 las carteras de los Fondos de Inversión alcanzaron los US\$. 2,776.02 millones, por lo que presentaron una disminución de US\$. 23.90 millones respecto al 2016 donde se registró una cartera de US\$. 2,799.92 millones, lo que significa una ligera variación de 0.85%.

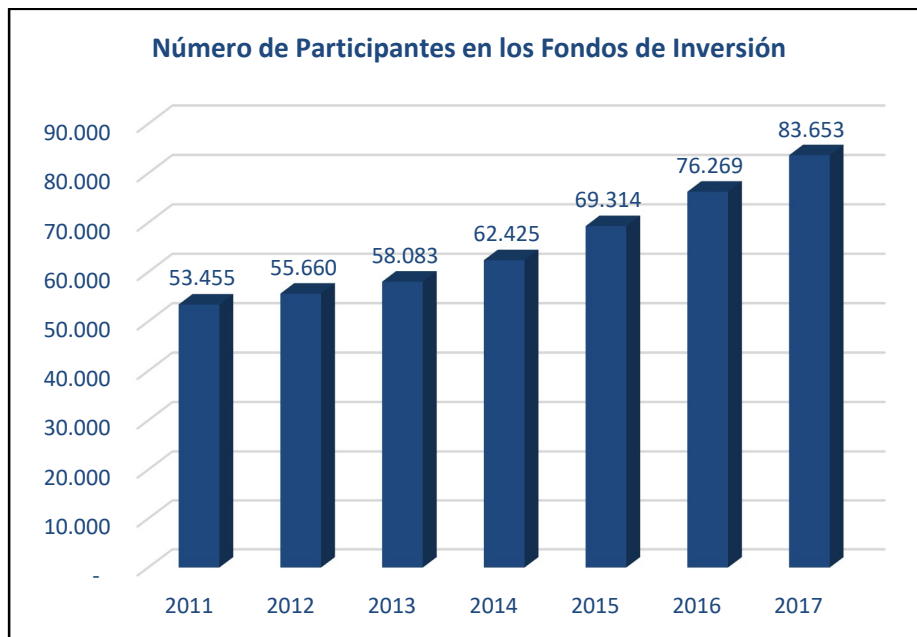
El gráfico a continuación muestra la evolución de la cartera de Fondos de Inversión durante los últimos años.



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

Asimismo, para el año 2017 se registró un número de participantes de la industria de Fondos de Inversión de 83,653, mayor en 7,384 participantes respecto al 2016 que alcanzaron a 76,269, lo que representa un crecimiento de 9.68%.

A continuación, observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2011 al 2017.



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

Al 31 de diciembre de 2017 existen trece 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 ABIERTOS		
MONEDA: Dólares		
Bisa SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Capital Fondo de Inversión Abierto • Premier Fondo de Inversión Abierto 	BNB SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Efectivo Fondo de Inversión Abierto • Portafolio Fondo de Inversión Abierto 	Credifondo SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Credifondo Corto Plazo Fondo de Inversión Abierto • Credifondo Renta Fija Fondo de Inversión Abierto
SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Horizonte Fondo de Inversión Abierto • Mercantil Fondo Mutuo Mediano Plazo • Prossimo Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo 	SAFI Unión S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Fondo de Inversión Abierto Mutuo Unión Mediano Plazo • Global Unión USD Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 	Santa Cruz Investment S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
Fortaleza SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto • Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto • Fortaleza Produce Ganancia • Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Renta mixta internacional Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo 		

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		
MONEDA: Bolivianos		
Bisa SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • A medida Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Ultra Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo 	BNB SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • En Acción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • 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. <ul style="list-style-type: none"> • Credifondo Bolivianos Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo • Credifondo + Rendimiento Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo

<p>SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Mediano Plazo • Superior Fondo Mutuo Largo plazo 	<p>SAFI Unión S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dinero Unión Corto Plazo • Xtravalor Unión Fondo de Inversión Abierto Mediano plazo • Activo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 	<p>Santa Cruz Investment S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Renta Activa Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Corto 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 FIA Largo Plazo • Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 		

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

MONEDA: UFV's

Fortaleza SAFI S.A.

- Fortaleza UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo

FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

MONEDA: Dólares

Marca Verde SAFIS.A.

- K12 Fondo de Inversión Cerrado

BNB SAFI S.A.

- Global Fondo de Inversión Cerrado
- Internacional Fondo de Inversión Cerrado

SAFI Mercantil S.A.

- MSC Estratégico Fondo de Inversión Cerrado

FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

MONEDA: Bolivianos

Alianza SAFI S.A.

- Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado

Bisa SAFI S.A.

- Microfinancieras Fondo de Inversión Cerrado

Capital + SAFI S.A.

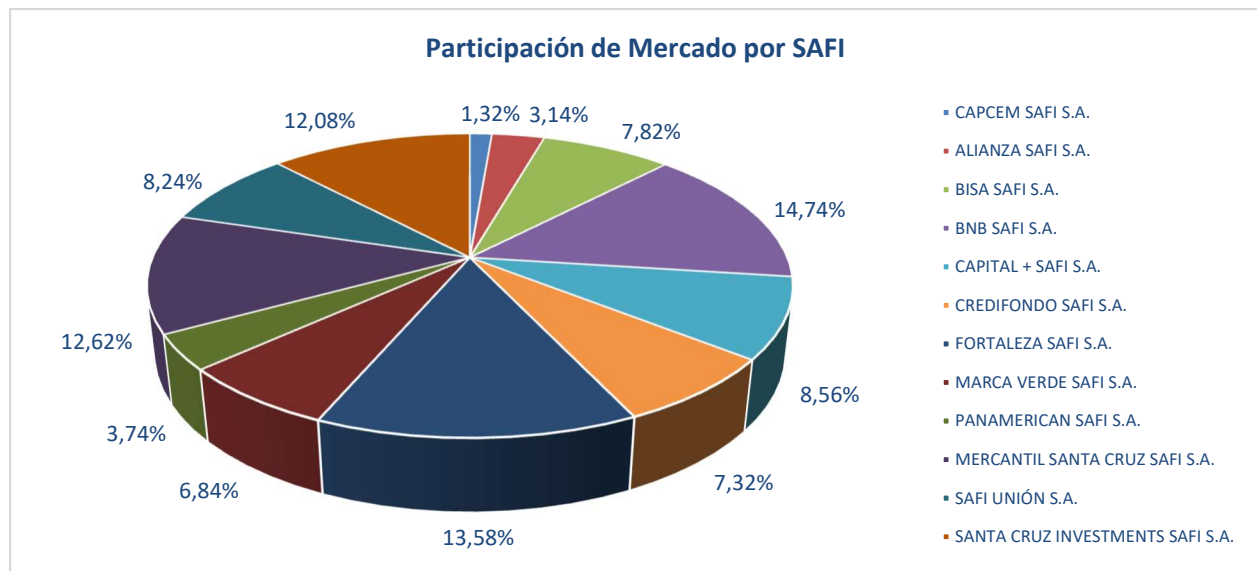
- Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie A
- Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie B
- Sembrar Alimentario FIC
- Sembrar Micro Capital FIC
- Sembrar FIC

<p>Credifondo SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado Serie A • Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado Serie B 	<p>Fortaleza SAFIS.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado • Impulsor Fondo de Inversión Cerrado • Pyme II Fondo de Inversión Cerrado 	<p>Marca Verde SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado • CAP Fondo de Inversión Cerrado
<p>Panamerican SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • FIBRA Fondo de Inversión Cerrado • PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado Serie A • PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado Serie B 	<p>SAFI Mercantil S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado 	<p>SAFI Unión S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Propyme Unión • Proquinua Unión
<p>Santa Cruz Investment S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado • Renta Activa PYME Fondo de Inversión Cerrado • Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado 		

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

A continuación, el porcentaje de participación en administración de cartera por SAFI al 31 de diciembre de 2017:



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 2017 es el siguiente:

6.3.2. Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

En relación a los Fondos de Inversión Abiertos, su cartera administrada el año 2017 alcanzó US\$. 1,273.35 millones menor en 3.66% a los US\$. 1,321.66 millones registrados en 2016.

El número de participantes de los FIA el 2017 alcanzó a 83,534, siendo mayor en 9.70% comparado con los 76,151 participantes del año 2016.

El detalle de las variaciones de los FIA entre el 2016 y el 2017 se detalla a continuación:

- ✓ El año 2017, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 604.35 millones, lo que implica que creció un 6.93% respecto al 2016, donde se registró una cartera de US\$. 565.19 millones. El cuanto al número de participantes el 2017 se llegó a 39,125 alcanzando un crecimiento de 8.41% respecto a los 36.090 participantes del año 2016.
- ✓ El año 2017, los Fondos de Inversión Abiertos en bolivianos cerraron con US\$. 637.59 millones, presentando una disminución de 10.79% respecto a los US\$. 714.74 millones del año 2016. En cuanto a participantes el 2017 fueron 38,669 mayor en 13.44% a los 34,087 del año 2016.
- ✓ El año 2017, los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de US\$. 31.41 millones, lo cual muestra una disminución de 24.72% en relación a los US\$. 41.73 millones del año 2016. el número de participantes en 2017 fue de 5,740 menor en 3.92% a los 5,974 del año 2016.

6.3.2.1. 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 2014, 2015, 2016 y 2017 de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda.

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

Moneda	Al 31 /12/ 2014	Al 31 /12/ 2015	Al 31 /12/ 2016	Al 31 /12/ 2017
Dólares	1.75%	1.27%	1.02%	0,53%
Bolivianos	2.97%	2.45%	2.24%	2,91%
UFV's	-0.81%	-1.31%	-2.96%	0,42%

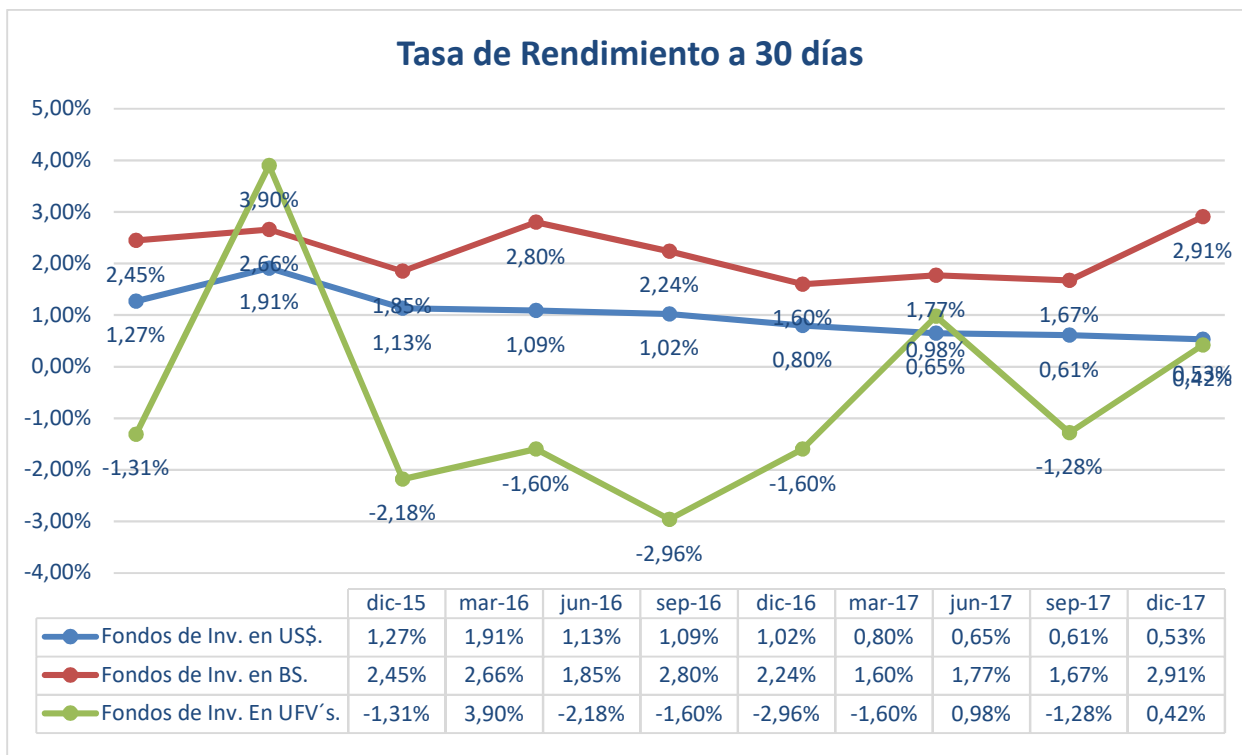
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre de los años 2016 y 2017 muestran, una mejora de la tasa de rendimiento a 30 días en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos y UFV's.

Por otro lado, se presentó una importante disminución en la rentabilidad de los Fondos de Inversión expresados en Dólares entre los datos al cierre del 2016 y del 2017.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días por moneda, entre el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2016, al cierre de cada trimestre.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.3.2.2. 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 2014, 2015, 2016 y 2017 de los Fondos de Inversión Abiertos, por moneda.

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

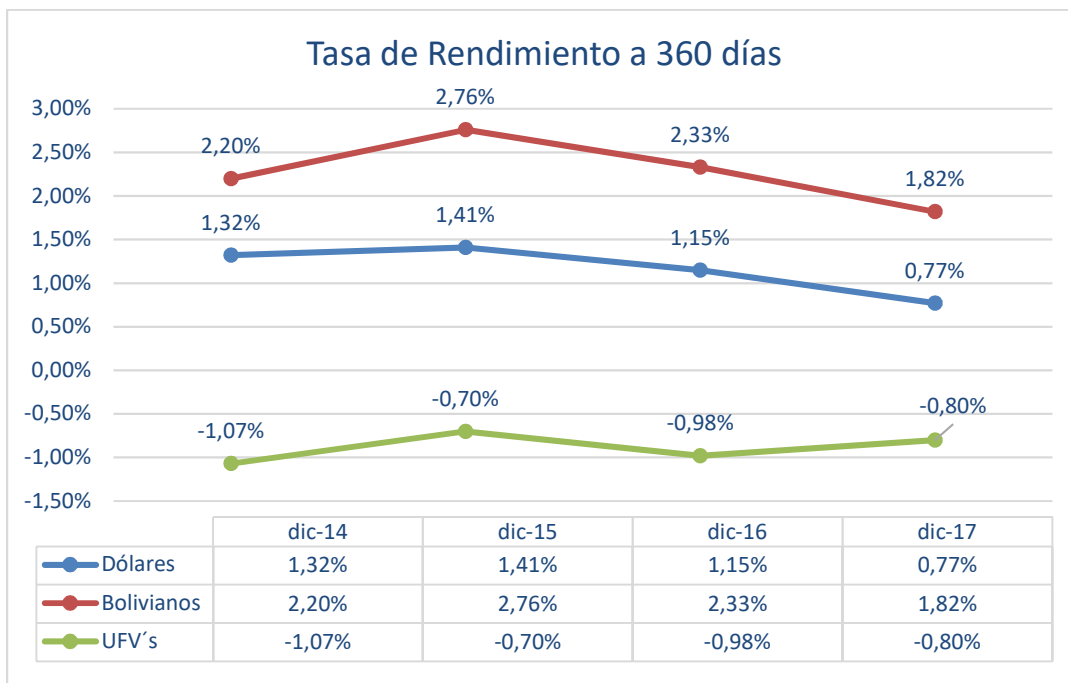
Moneda	Al 31 /12/ 2014	Al 31 /12/ 2015	Al 31 /12/ 2016	Al 31 /12/ 2017
Dólares	1.32%	1.41%	1.15%	0.77%
Bolivianos	2.20%	2.76%	2.33%	1.82%
UFV's	-1.07%	-0.70%	-0.98%	-0.8%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre de los años 2016 y 2017 muestran, una disminución en la tasa de rendimiento a 360 días en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares, en Bolivianos y en UFV's.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2017 al cierre de cada gestión.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.3.3. Fondos de Inversión Cerrados (FIC)

La cartera de los Fondos de Inversión Cerrados (FIC) el año 2017 alcanzó a US\$. 1.502.67 millones, 1.65% mayor a los US\$. 1.478.25 millones del año 2016.

Se debe destacar la importancia que continúan adquiriendo los Fondos de Inversión Cerrados durante los últimos años. En la gestión 2017 la cartera representa el 54.13% del total del monto administrado por SAFI's, comparada con el 52.80% del año 2016.

En relación a los FIC, además del incremento de la importancia de su participación dentro de los Fondos de Inversión, es destacable el crecimiento de la cartera administrada y del número de participantes de estos.

- ✓ Al cierre del año 2017 operaban cuatro fondos en Dólares Estadounidenses, administrando un total de US\$. 205.51 millones, en cambio en el 2016 operaban seis fondos de inversión con una cartera de US\$. 247.06 millones, por lo que se registró una disminución de 16.82%. El número de participantes también disminuyó de 36 registrados en 2016 a 29 en 2017, provocando una disminución de 19.44%.
- ✓ El año 2017 operaron veintitrés fondos de inversión cerrados en bolivianos, administrando un total de US\$ 1,297.17 millones, mayor en 5.36% de los veintidós fondos de inversión del 2016 que administraban US\$. 1,231.19 millones. El año 2017 el número de participantes fue de 90, mayor en 9.76% a los 82 participantes del año 2016.

6.3.3.1. 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 2014, 2015, 2016 y 2017 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

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

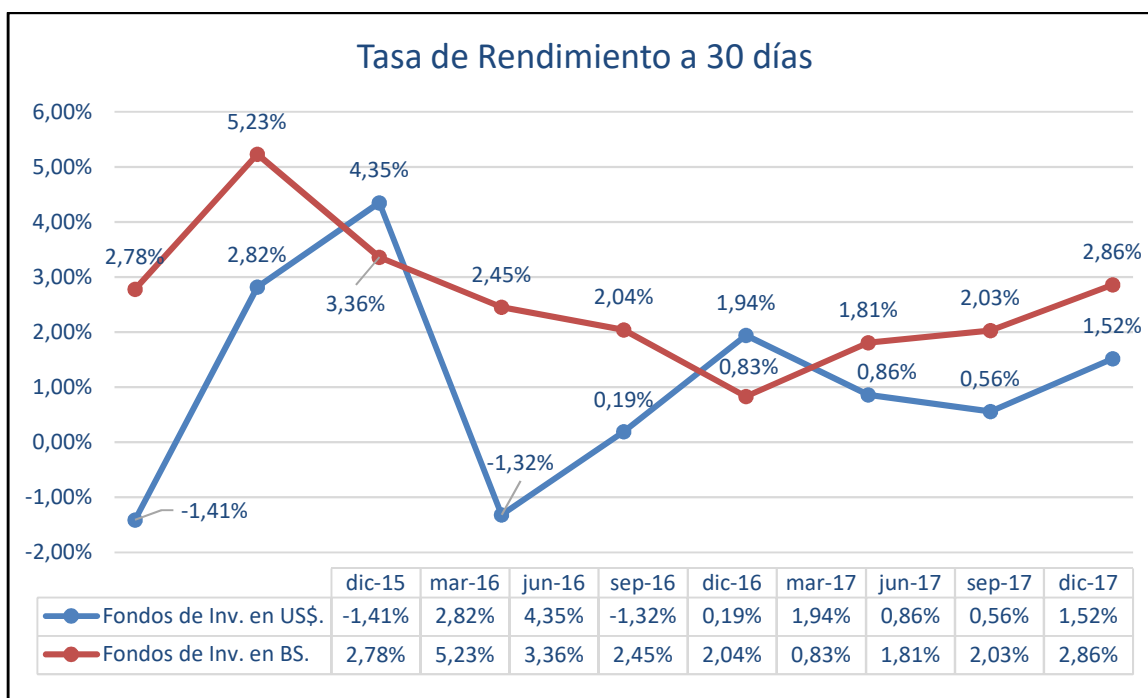
Moneda	Al 31 /12/ 2014	Al 31 /12/ 2015	Al 31 /12/ 2016	Al 31 /12/ 2017
Dólares	0.35%	-1.41%	0.19%	1.52%
Bolivianos	4.08%	2.78%	2.04%	2.86%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran un incremento en las tasas de rendimiento a 30 días de los Fondos de Inversión Cerrados tanto en Bolivianos como en Dólares entre los años 2016 y 2017.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2017.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.3.3.2. 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 2014, 2015, 2016 y 2017 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

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

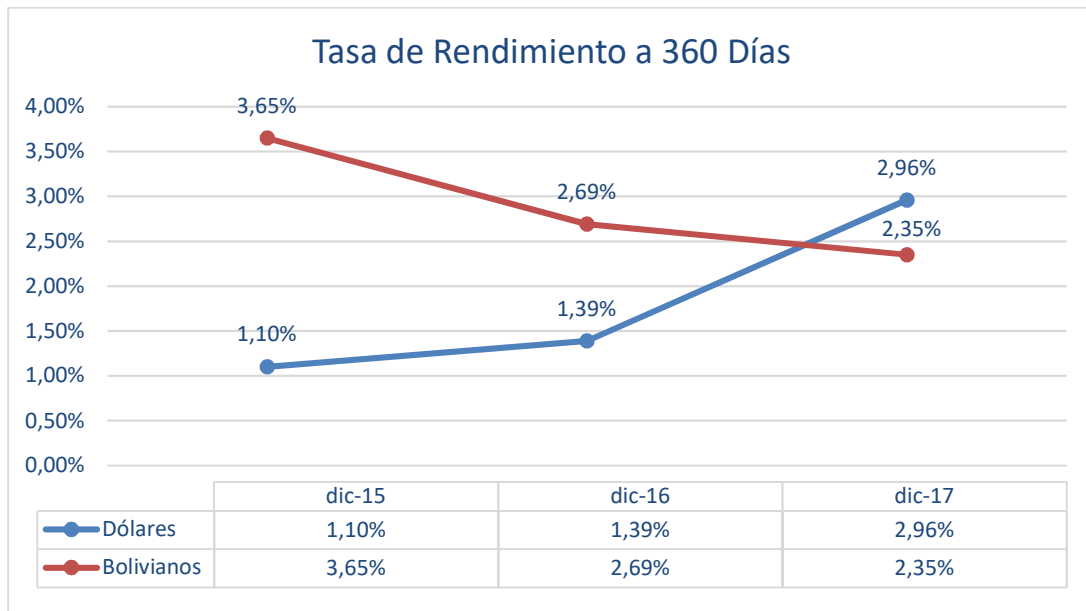
Moneda	Al 31 /12/ 2014	Al 31 /12/ 2015	Al 31 /12/ 2016	Al 31 /12/ 2017
Dólares	1.84%	1.10%	1.39%	2.96%
Bolivianos	3.80%	3.65%	2.69%	2.35%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran un aumento significativo en las tasas de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, mientras que en los Fondos en Bolivianos se registra una leve disminución, entre los años 2016 y 2017.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2017.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

VII. 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.

En la actualidad representa a nueve Agencias de Bolsa y siete Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, agrupando en total diez y seis miembros. Tanto las Agencias de Bolsa como las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión son instituciones legalmente establecidas de acuerdo a normas vigentes y están autorizadas, reguladas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

De acuerdo a sus Estatutos, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores agrupa 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 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 la Directiva de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores es la constante capacitación de sus miembros, organizando para ello cursos, seminarios, pasantías y otros, con el fin de buscar la expansión del conocimiento técnico e intelectual como un medio para el desarrollo y fortalecimiento del Mercado de Valores.

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

VIII. MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES**BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA**

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

Teléf. /fax: 2434514 – 2434515

E-mail: infobisabolsa@grupobisa.com

Contacto: Javier Palza

**agencia de bolsa****BISA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

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

Teléf. /fax: 2434522 – 2434545

E-mail: infobisasafi@grupobisa.com

Contacto: Carlos Pozzo

**Sociedad Administradora de Fondos de Inversión****Despierta tu dinero****BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa**

Av. Camacho 1312 esq. Colón. Segundo Piso.

Teléf.: 2315040- 2330386-2315043-2315042

Fax: 2315040 – (Int. 1544-1545)

E-mail: bnbvalores@bnb.com.bo

Contacto: Viviana Sanjinés

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

Av. Camacho esquina Colón N° 1312.

Teléf.: 2330386 – 2315043 - 2315042

Fax: 2315040 (Int. 1544-1545)

E-mail: bnbfiliassafi@bnb.com.bo

Contacto: Mario Patiño

**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.**

Calle Campero N° 9 esq. Av. 16 de Julio Ed. Señor de Mayo Planta Baja

Teléf. /fax: 2178441-2178442

E-mail: asesoria@caisaagenciadebolsa.com

Contacto: Jorge Hinojosa

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

Av. 16 de Julio esq. Campero N° 1591 Ed. Señor de Mayo, Zona central

Teléf.: 800 10 7234

Fax: 2371432

E-mail: quieroinvertir@fortalezasafi.com

Contacto: Maria Esther León



CREDIBOLSA S.A. AGENCIA DE BOLSA

Calle 21 Calacoto esq. Montenegro N° 1100, Edificio Prado 1er.

Piso, Zona San Miguel

Teléf.: 2175999

E-mail: asaravia@bcp.com.bo

Contacto: Martin Saravia

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

Calle 21 Calacoto esq. Montenegro N° 1100, Edificio Prado 3er. Piso, Zona San Miguel

Teléf.: 2175800

E-mail: dnoriega@bcp.com.bo

Contacto: Diego Noriega Palenque

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

Av. Camacho N°1448 Piso 2 - Edificio Banco Mercantil Santa Cruz

Teléf. /: 2145503-2145504

Fax: 2145503 Int. 6137

E-mail: mcabrerizo@bmsc.com.bo

Contacto: Marcela Cabrerizo

**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

Fax. 2310303 int. 6124

E-mail: safimsc@bmsc.com.bo

Contacto: Marcelo Urdininea

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA**

Calle 15 esq. Sánchez Bustamante - Torre Ketal Piso 3 Of.324. Calacoto

Teléf.: 2773180 – 2113180 – 2773040 – 2112716 - 2112993

Fax: 2799290

E-mail: gquintanilla@panamericansec.com.bo

Contacto: Gustavo Quintanilla

**PANAMERICAN SAFI S.A.**

Edif. Torre Ketal, piso 3 Of. 301 Av. Sánchez Bustamante S/N Esq. Calle 15, Calacoto

Teléf.: 2773180 – 2113180 – 2773040 – 2112716 - 2112993

Fax: 2799290

E-mail: vpaz@panamericansafi.com

Contacto: Vanessa Paz Guzmán



SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.

Av. 6 de Agosto esq. Campos N°2700. Edif. Torre CADECO piso 10 Of. 1002

Teléf.: 2912418 - 2912419

Fax: 2113323

E-mail: info@sudaval.com

Contacto: José Trigo

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

Calle Reyes Ortiz esq. Federico Suazo N° 73 Edif. Torres Gundlach Torre

Este Piso 12 Of. 1201

Teléf. 2177900

Fax: 2147512

E-mail: contacto@safiunion.com.bo

Contacto: José María Rivero Ruiloba

**VALORES UNIÓN S.A.**

Calle Calacoto, C. 9 Porfirio Díaz Machicado # 7898 Edif. "Cámara Nacional de Industrias", Piso 6, Of. 602

Teléf. 2772070

Fax: 2792557

E-mail: info@valoresunion.com.bo

Contacto: Renzo Núñez

**GANAVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.**

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

Teléf. 3173505

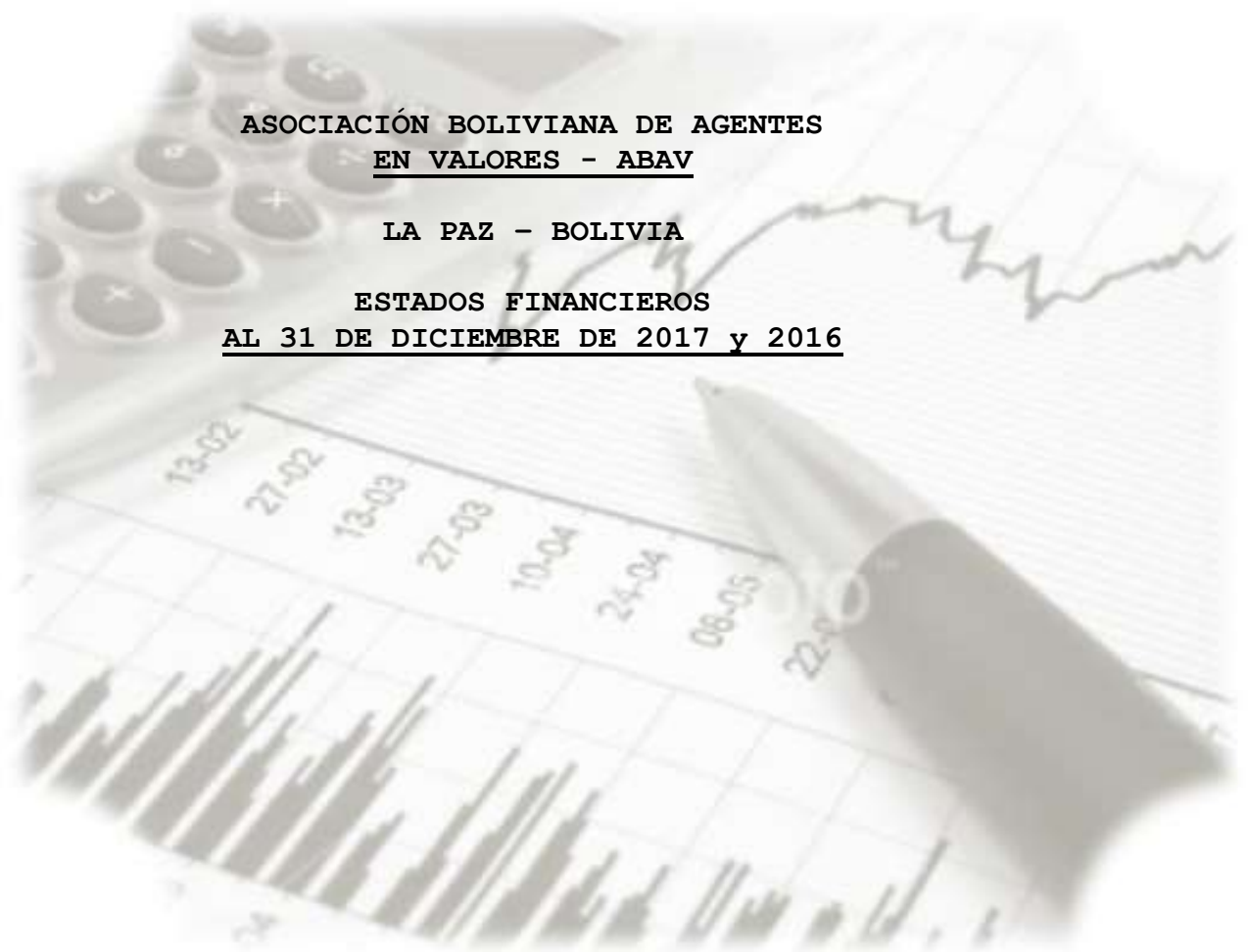
Fax: 3173505

E-mail: informaciones@ganavalores.com.bo

Contacto: Marco Paz



IX. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA



**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES
EN VALORES - ABAV
LA PAZ - BOLIVIA
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016**

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017****CONTENIDO****Página****ESTADOS FINANCIEROS**

Informe del auditor independiente	1
Estado de situación patrimonial	4
Estado de actividades	6
Estado de flujo de efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8
Anexo al Informe de Auditor Independiente	20

* * * * *

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
ABAV



ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores:

**Miembros del Directorio de
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, 2017 y 2016, y los estados de actividades y el estado de flujo de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas de 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 financiera de **la Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**, a diciembre 31, 2017 y 2016, sus resultados y 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 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, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la entidad 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 tiene intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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 incorrección material, 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 garantiza 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.

DELTA CONSULT LTDA.



(Socio)

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

La Paz, Bolivia
Febrero 23, 2018

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

A DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016
(Expresado en Bolivianos)

	<u>Nota</u>	<u>No restringido</u>	<u>Temporalmente restringido</u>	<u>Permanente restringido</u>	<u>2017</u>	<u>(Reexpresado) 2016</u>
ACTIVO						
Disponible	3	978.927	-	-	978.927	705.288
Exigible	4	21.133	-	-	21.133	14.904
Inversiones	5	4.872	-	-	4.872	5.016
Activo fijo	6	41.327	-	-	41.327	44.032
Otros activos	7	612.650	-	-	612.650	630.796
Diferido	8	1	-	-	1	1
TOTAL ACTIVO		1.658.910	-	-	1.658.910	1.400.037
PASIVO						
Cuentas por pagar corto plazo	9	197.786	-	-	197.786	9.034
Impuestos pendientes de pago	10	6.801	-	-	6.801	7.351
Provisiones	11	136.869	-	-	136.869	115.862
Total Pasivo		341.456	-	-	341.456	132.247

ACTIVO NETO

Activo neto no restringido	61.304	-	-	61.304	247.197
Activo neto restringido permanentemente	1.256.150	-	-	1.256.150	1.020.593
	<u>1.317.454</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.317.454</u>	<u>1.267.790</u>
TOTAL PASIVO Y ACTIVO NETO	<u>1.658.910</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.658.910</u>	<u>1.400.037</u>

Diego M. Noriega Palenque
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
ABAV

Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV

Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV
ESTADO DE ACTIVIDADES
AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31, 2017 Y 2018
 (Expresado en Bolivianos)

	Nota	No Restringido	Temporalmente restringido	Permanente Restringido	2017	(Reexpresado) 2016
INGRESOS						
Ingresos operativos	15	824.291	-	-	824.291	813.339
Ingresos financieros	16	16.962	-	-	16.962	4.404
Ingresos por venta de activos		-	-	-	-	172.301
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		24.701	-	-	24.701	28.387
Diferencia de cambio		-	-	-	-	6
Total ingresos		865.954	-	-	865.954	1.018.437
EGRESOS						
Cargos operativos	15	217.866	-	-	217.866	185.710
Cargos financieros	16	6.597	-	-	6.597	1.778
Gastos de administración	17	536.135	-	-	536.135	531.195
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		44.042	-	-	44.042	51.369
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor		10	-	-	10	1.187
Total egresos		804.650	-	-	804.650	771.239
Cambios en activos netos		61.304	-	-	61.304	247.197
Activos netos al inicio del período		-	-	-	-	-
		61.304	-	-	61.304	247.197

 Diego M. Noriega Palenque
 PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
 ABAV

 Dunia V. Barrios Siles
 GERENTE GENERAL
 ABAV

 Rene F. Vargas Salas
 CONTADOR GENERAL
 ABAV

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

(Expresado en Bolivianos)

	<u>2017</u>	<u>(Reexpresado)</u> <u>2016</u>
Flujos de fondos en actividades de operación		
Déficit / Utilidad del ejercicio	61.304	247.197
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos	-	-
Depreciaciones del ejercicio	7.825	17.182
Previsión para indemnizaciones	24.545	39.037
Baja de activos fijos	-	(305.357)
Ajuste por Actualización	19.342	8.559
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos		
Variación en cuentas por cobrar	(19.585)	(8.710)
Variación en cuentas por pagar	189.012	7.091
Variación en impuestos por pagar	(1.231)	(13.479)
Provisiones	(24.339)	596
Pago de indemnizaciones	-	(1.037)
Flujo neto en actividades de operación	<u>256.873</u>	<u>(8.921)</u>
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Variación de activos	3.839	535.898
Flujo neto en actividades de inversión	<u>3.839</u>	<u>535.898</u>
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento de fondo social	12.927	6.590
Flujos neto en actividades de financiamiento	<u>12.927</u>	<u>6.590</u>
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio	273.639	533.568
Disponibilidades al inicio del ejercicio	705.288	171.720
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>978.927</u>	<u>705.288</u>

Diego M. Noriega Palenque
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
ABAV

Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV

Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****1. NATURALEZA Y OBJETO**

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores es una persona jurídica, fue constituida como una Asociación Civil y Colectiva, con derecho privado sin fines de lucro, para representar y prestar servicios a las Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, y cualquier otra sociedad relacionada con el Mercado de Valores, una Bolsa de Valores o una Bolsa de Productos, autorizadas por el ente regulador que corresponda y constituidas de conformidad a las leyes vigentes en el país, así como promover e impulsar las 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".

Asimismo, mediante resolución 014/2017 de fecha 20 de enero de 2017, el Ministerio de Autonomías, aprobó las modificaciones al estatuto orgánico de la asociación y registró el mismo en el Sistema de Registro de Personalidades Jurídicas - SIREPEJU, el mismo que está vigente a la fecha

La asociación cuenta con un órgano de Dirección que tiene una vigencia de dos años calendario prorrogable, compuesto por un representante por cada miembro excepto para "empresas vinculadas", en cuyo caso, se designará un representante por grupo de empresas vinculadas. En ningún caso, dos o más miembros titulares del Directorio, podrán pertenecer a un mismo grupo de "empresas vinculadas".

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 el desarrollo del mercado de valores.
3. Establecer servicios de información, seguimiento y apoyo para las actividades en el mercado de valores.
4. Investigar y estudiar sobre las actividades en el mercado de valores, así como capacitar técnicamente a sus asociados, otros participantes del mercado de valores y público en general.
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 de los mercados de valores regionales, continentales y de área.
7. Vincular miembros de otras naciones y entidades similares.
8. Mantener intercambio de información y apoyo en general en Bolivia y en el extranjero.

2. POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Base de preparación de los estados financieros

Los Estados Financieros de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores - (ABAV) al 31 de diciembre de 2017 y 2016, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Las cifras que se exponen en los estados financieros correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron actualizadas utilizando como índice de actualización la variación en el valor de la

Unidad de Fomento a Vivienda (UFV), conforme a lo establecido en el D.S. 29387 de fecha 19 de diciembre de 2007 y la Resolución CTNAC 01/2008 de fecha 12 de enero de 2008 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

2.2 Consideraciones de los efectos de la inflación.

Los estados financieros, han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, para ello se han seguido los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad N°3 (Revisada y modificada en septiembre de 2007), aprobada mediante resolución N° CTNC 01/2007 de fecha 8 de septiembre de 2007 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los rubros no monetarios integrantes de los estados financieros, excepto las cuentas de resultados, fueron actualizados, utilizando como índice de actualización la variación en el valor de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

La cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue de Bs2,23694 y Bs2,17259 por UFV 1, respectivamente.

2.3 Período contable

El período contable de los estados financieros de cada gestión (2017 y 2016) 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 2017 y 2016 de Bs 6.96 y Bs 6.96 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 Otros Activos

El valor corresponde a la adquisición de un ambiente para oficinas de la Asociación, al 31 de diciembre de 2017 se encuentra en proceso el trámite de derecho de propiedad.

2.9 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.

2.10 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 2017. 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.

2.11 Ingresos y egresos

Los ingresos y gastos son contabilizados por el método del devengado, sin entrar a considerar si se han cobrado o pagado, cumpliendo la nota 2.2 3

3. DISPONIBLE

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Moneda nacional		
Banco Nacional de Bolivia	268.505	268.205
Banco Fortaleza	234.328	50.002
Fondo Opción UFV BNB SAFI S.A.	11.089	11.189
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Fortaleza SAFI	4.902	4.944
Moneda extranjera		
Banco Nacional de Bolivia	3.235	785
Fondo Efectivo BNB SAFI	456.868	370.163
	<u>978.927</u>	<u>705.288</u>

4. CUENTAS DE COBRO DIVERSAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Crédito Fiscal IVA	1.287	1.201
Cuentas por cobrar	19.679	13.416
Seguros pagados por anticipado	167	287
	<u>21.133</u>	<u>14.904</u>

5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Certificados de Aportación - COTEL	10.694	11.011
Menos:		
Previsión por desvalorización - COTEL	(5.822)	(5.995)
	<u>4.872</u>	<u>5.016</u>

6. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	Valor Original Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor Neto Bs	(Reexpresado) Bs
Edificios	-	-	-	-
Muebles y enseres	56.895	26.207	30.688	34.568
Equipo de computación	39.727	31.708	8.019	6.175
Equipos de oficina	13.634	11.040	2.594	3.262
Bienes en desuso	26	-	26	27
	<u>110.282</u>	<u>68.955</u>	<u>41.327</u>	<u>44.032</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Obras en construcción	612.650	630.796
	<u>612.650</u>	<u>630.796</u>

8. DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Software contable	2.040	2.100
Menos: Amortización Acumulada Software contable	(2.039)	(2.099)
	<u>1</u>	<u>1</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar ME		
Honorarios Contador	1.894	
Cuentas por pagar MN		
Otras cuentas por Pagar	195.892	9.034
	<u>197.786</u>	<u>9.034</u>

10. IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
IVA - Debito fiscal 13%	5.341	5.681
Impuesto a las transacciones 3%	1.233	1.311
Retención impuesto IUE 12,5%	183	289
Impuestos retenidos IT 3%	44	70
	<u>6.801</u>	<u>7.351</u>

11. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Honorarios Auditoria	5.819	4.534
Indemnizaciones	131.050	110.146
Otros	-	1.182
	<u>136.869</u>	<u>115.862</u>

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.

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 Bs 7.07), 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 Bs. 19.326,60. La composición del saldo del Fondo social al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
AGENTES DE BOLSA		
BISA SA Agencia de Bolsa	19.327	19.327
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa SA		
CAISA	19.327	19.327
Credibolsa SA Agencia de Bolsa	19.327	19.327
Mercantil de Inversiones Bursátiles	19.327	19.327
BNB Valores SA	19.327	19.327
Panamerican Securities SA	19.327	19.327
Sudaval Agencia de Bolsa SA	19.327	19.327
Valores Unión SA	19.327	19.327
BBA Valores Agente de Bolsa SA	2.500	2.500
Citicorp Securities Bolivia SA	9.570	9.570
Probolsa SA	2.500	2.500
Saxxon Capital SA	9.570	9.570
Valores Bursatiles La Paz	2.500	2.500
Sudamer Valores SA	2.500	2.500
Bolsa Bancruz SA	2.500	2.500
Ganavalores Agencia de Bolsa S.A.	19.327	19.327
SOCIEDADES ADMINISTRADORES DE FONDOS DE INVERSION		
Credifondo SAFI SA	19.327	19.327
BISA SAFI SA	19.327	19.327
SAFI Unión SA	19.327	19.327
Fortaleza SAFI SA	19.327	19.327
SAFI Mercantil SA	19.327	19.327
Nacional SAFI SA	19.327	19.327
Capital + SAFI SA	19.327	19.327
	<u>19.327</u>	<u>19.327</u>
	<u>360.193</u>	<u>360.193</u>

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. REGIMEN IMPOSITIVO

La entidad 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 a las Utilidades - 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, aplicable hasta la gestión 2016

15. INGRESOS Y CARGOS OPERATIVOS

a) INGRESOS OPERATIVOS

El saldo de la cuenta está formado de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuotas ordinarias	435.477	422.179
Eventos	102.988	107.066
Seminarios - Talleres	285.331	283.773
Alquileres percibidos	495	321
	<u>824.291</u>	<u>813.339</u>

b) CARGOS OPERATIVOS

El saldo de la cuenta está formado de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Seminarios - Talleres	155.079	138.220
Eventos	60.865	47.490
Pasajes y viáticos	1.922	-
	<u>217.866</u>	<u>185.710</u>

16. INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

a) INGRESOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta está formado de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses en cajas de ahorro	5.866	1.346
Ingresos por inversiones en fondos de inversión	11.096	3.058
	<u>16.962</u>	<u>4.404</u>

b) CARGOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta está formado de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Comisiones por participación en fondos de inversión	6.597	1.778
	<u>6.597</u>	<u>1.778</u>

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El saldo de la cuenta está formado de la siguiente manera:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Gastos de personal	394.957	379.795
Servicios contratados	22.578	27.652
Comunicaciones y traslados	11.161	15.758
Impuestos	47.248	29.442
Mantenimientos y reparaciones	11.047	24.597
Depreciaciones	7.825	17.182
Otros	41.319	36.769
	<u>536.135</u>	<u>531.195</u>

18. HECHOS POSTERIORES

No se han producido después del 31 de diciembre de 2017 y 2016, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Asociación.

Diego M. Noriega Palenque
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
ABAV

Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV

Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV