

20 22

MEMORIA
ANUAL







1. CARTA DEL PRESIDENTE	
Carta del Presidente.....	6
2. PROPÓSITO, MISIÓN Y VISIÓN	
Propósito, Misión y Visión	10
3. VALORES INSTITUCIONALES, OBJETIVOS Y PILARES ESTRATÉGICOS	
Valores Institucionales, Objetivos y Pilares Estratégicos.....	12
4. DIRECTORIO Y SÍNDICOS	
Directorio y Síndicos	14
5. COMITÉS DE DIRECTORIO	
Comités de Directorio	16
6. PERSONAL EJECUTIVO	
Personal Ejecutivo, Oficiales de Riesgos y de Seguridad de la Información, Auditor Interno y Asesores Externos	18
7. AGENCIAS DE BOLSA	
Agencias de Bolsa miembros	20
8 DESEMPEÑO DE LA EMPRESA EN LA GESTIÓN 2022	
La BBV en cifras	25
1. Situación Financiera de la empresa	27
2. Fortalecimiento Institucional.....	34
3. Otras actividades y Proyectos	43
9. ACTIVIDADES PARA EL DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES	
La BBV en cifras	45
1. Proyectos para el desarrollo del Mercado de Valores	46
2. Iniciativas para mejorar la competitividad del Financiamiento Bursátil	48
3. Iniciativas para mejorar los actuales Mecanismos de Negociación y para mejorar la gestión de riesgos de clientes	50

4. Capacitación y Educación Bursátil	51	2.5.4. Pagarés bursátiles	115
5. Difusión de la Bolsa y del Mercado de Valores	57	2.5.5. Valores públicos	117
6. Apoyo a Emisores	61	2.5.6. Depósitos a Plazo Fijo	117
		2.5.7. Valores en Mesa de Negociación	119
10. ANÁLISIS MACROECONÓMICO		3. Presencia del Mercado de Valores en la Economía Boliviana	119
1. Panorama Económico	65	3.1. Composición de activos financieros y profundidad financiera	119
2. Precios de las Materias Primas	70	3.2. Montos emitidos por empresas del sector económico privado	120
3. Comercio Exterior	71	12. DICTAMEN DE LOS AUDITORES Y ESTADOS FINANCIEROS	122
4. Actividad Económica Boliviana	73	13. INFORME DE LOS SÍNDICOS	154
4.1. Comercio Internacional	77	14. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO	156
4.2. Política Monetaria y Sistema Financiero	78	15. ABREVIATURAS, SIGLAS Y ACRÓNIMOS	178
11. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL MERCADO DE VALORES NACIONAL		16. ANEXOS	185
La BBV en cifras	84		
1. Operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores	85		
1.1. Montos Operados	85		
1.1.1. Agencias de bolsa	87		
1.2. Mercado primario	89		
1.3. Mercado secundario	91		
1.4. Negociaciones por tipo de operación y tasas de interés	92		
1.4.1. Negociaciones por tipo de operación	92		
1.4.2. Tasas de interés	94		
1.5. Renta variable y capitalización de mercado	99		
1.5.1. Montos negociados	99		
1.5.2. Capitalización de mercado	100		
2. Inscripción de Valores en la Bolsa Boliviana de Valores	103		
2.1. Valores inscritos	103		
2.2. Plazo promedio de las emisiones	105		
2.3. Tasas de emisión y de colocación	106		
2.4. Renta variable	109		
2.4.1. Cuotas de Participación	109		
2.4.2. Acciones	110		
2.5. Renta Fija	111		
2.5.1. Bonos de largo plazo	111		
2.5.2. Bonos bancarios bursátiles	113		
2.5.3. Valores de titularización	115		



1. CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados accionistas:

En nombre del Directorio de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), el cual tengo el honor de presidir, me dirijo a ustedes para presentarles el informe de gestión del año 2022.

Esta gestión estuvo marcada por la desaceleración de la economía China y confinamientos por la pandemia de la covid; los efectos en la invasión de Rusia a Ucrania como ser, cantidad de refugiados en los países europeos, sanciones aplicadas por parte de la Unión Europea y Estados Unidos afectando el comercio, la actividad económica y la inversión, trastornos en las cadenas de suministros; y por último, pero no menos importante la inflación superior a la prevista con endurecimientos de las condiciones financieras por parte de los Bancos Centrales de los países en todo el mundo.

Los altos niveles de inflación generaron que las economías tengan que ser contenidas con unas políticas monetarias muy restrictivas en todas las regiones del mundo y aunque fueron necesarias para poder mantener una estabilidad de precios, han empeorado las condiciones financieras con el incremento de las tasas de interés. Las tres economías más grandes del mundo, China, Estados Unidos y la Unión Europea, han mantenido en el 2022 un periodo pronunciado de inestabilidad y debilidad económica que ha tenido efectos adversos en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Uno de los impactos principales de la invasión de Rusia en Ucrania fue los precios más altos de productos básicos como alimentos y energía. Las sanciones aplicadas por la Unión Europea y Estados Unidos a Rusia como ser la prohibición de la importación de petróleo de Rusia, entre otros, que adicionalmente tuvo consecuencias en las interrupciones en el suministro por

parte de Rusia, llevaron a que los precios de algunas materias primas lleguen a sus valores máximos históricos.

El Banco Mundial tiene una estimación de crecimiento económico de 3,6% para la región el 2022, el cual se moderará para la gestión 2023 hasta alcanzar un 1,3%. El Banco Mundial estima para Bolivia un crecimiento de 3,3% para el 2022 y uno muy similar, 3,1%, para el 2023.

La economía boliviana el 2022, al igual que el resto de los países en desarrollo, también se vio favorecida por el incremento de los precios de los productos energéticos y de minerales. Hasta el tercer trimestre del 2022, Bolivia ha logrado mantener una balanza comercial positiva, aunque para el último mes del año se registraba una caída del valor de exportaciones y un incremento de las importaciones. A pesar de la inflación registrada en la mayoría de los países del mundo, la inflación en Bolivia se mantuvo dentro de las expectativas y rangos esperados por el Banco Central de Bolivia.

Las negociaciones en el mercado de valores registraron un monto total de \$us14.053 millones, 22% menos respecto al año 2021. El 98,90% de las operaciones se registraron con valores de renta fija y el restante 1,10% en operaciones con valores de renta variable, incluyendo y en pagarés en mesa de negociación. Las negociaciones, en su mayoría, se realizaron con depósitos a plazo fijo, que representan el 81% del monto transado durante la gestión.

El 66% de las operaciones concertadas por las agencias de bolsa en la BBV fueron operaciones de reporto. Las operaciones de compra venta representaron el 34% del volumen operado durante el 2022.

Los emisores inscribieron en la BBV un total de \$us673 millones en nuevas emisiones de renta fija y de renta variable. De este total de emisiones inscritas, el monto colocado fue de \$us570 millones, 14% más respecto al monto colocado en la gestión 2021.

La BBV registró colocaciones de valores en mercado primario de 21 emisores, de los cuales doce son empresas del sector empresarial del país; cinco corresponden a entidades de intermediación financiera; tres son fondos de inversión cerrados y uno es patrimonio autónomo.

Por otro lado, los resultados más importantes de los inversionistas institucionales que participan en el mercado de valores son los siguientes:

- Las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) administran el 84% del total de la cartera de los inversionistas institucionales, 7% más respecto de diciembre de 2021.
- Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) administran el 13% del total de la cartera de los inversionistas institucionales, 3% más respecto de diciembre de 2021.
- Las compañías de seguros administran el restante 3% del total de la cartera de los inversionistas institucionales, 3% más respecto de diciembre de 2021.

En lo relativo a los resultados de la BBV, la utilidad de la gestión fue de Bs7.909.678, 26% más que la gestión 2021. Al cierre del año, el patrimonio neto es de Bs59.305.517. La rentabilidad (ROE) fue 13,23%.

Por otra parte, la BBV continuó con su plan estratégico 2021-2023 con el propósito de desarrollar el mercado de valores nacional. Sobre esta base, desde la gestión 2021 la estrategia de la BBV es consolidarse como el articulador de los esfuerzos y actividades de los participantes del mercado de valores y de los grupos de interés alrededor de él y, de esta manera, lograr un mercado de valores más grande, profundo e inclusivo.

La BBV continúa asumiendo un rol protagónico en el desarrollo de una cultura bursátil en el país. En esta materia, las actividades más relevantes encaradas el año 2022 son:

- Organización de la cuarta versión de las Jornadas Bursátiles, bajo la temática sobre “La Nueva Era de los Mercados Financieros”, evento que hizo énfasis en mostrar el impacto que están teniendo las tendencias tecnológicas emergentes, a través de su implementación en los mercados financieros a nivel global.
- Presentación del libro técnico denominado: El Mercado de Valores en Bolivia; Financiamiento, Inversión Óptima y Análisis de Resultados, para contribuir al desarrollo del mercado de valores desde el ámbito académico.
- Desarrollo de la quinta versión del concurso de ensayos académicos denominado “Innovadores de Mercado”, cuyo objetivo es fomentar la investigación entre los estudiantes universitarios en temas financieros, económicos y legales relacionados con el mercado de valores.
- Realización de cursos especializados para emisores, profesionales, estudiantes y ejecutivos con el objetivo de continuar fortaleciendo la educación especializada en temas relacionados al ámbito financiero y al mercado de valores.

En lo relativo a los procesos de innovación, indispensables en los mercados financieros, la BBV continuó con el proyecto “Cadena de Valor del Mercado de Valores” concebido con la visión de definir, visibilizar y consensuar con los participantes del mercado el mapa de procesos de la industria y la arquitectura tecnológica que le da soporte, para lograr generar sinergias, oportunidades comerciales y oportunidades de mejora operacionales entre los distintos actores del mercado. Como resultado, se ha planteado un conjunto de oportunidades de mejora analizadas con el mercado para el planteamiento de planes de acción concretos.

La BBV en línea con su renovación digital y el enfoque en la innovación comercial, la transformación digital y la orientación al cliente enfocada en resultados. Ha renovado su sitio web que alberga una gran cantidad de información del mercado de

valores, con contenido mejorado y específico para apoyar a la oportuna toma de decisiones de financiamiento e inversión, además de un espacio dedicado a la educación e información de los participantes del mercado de valores.

La BBV trabaja cada día para contar con recursos humanos, financieros y tecnológicos apropiados para colaborar con todos sus grupos de interés en la creación e implantación de propuestas o proyectos de diferenciación, innovación y modernidad y en la generación de nuevos servicios que contribuyan al crecimiento del mercado de valores, del sistema financiero y de la economía del país en su conjunto.

Para finalizar, quiero agradecer a los accionistas por la confianza depositada en mí como Presidente del Directorio, a los miembros del Directorio, a los ejecutivos y a todos los colaboradores de la BBV por su esfuerzo, dedicación y compromiso con esta querida empresa.

Atentamente,



Javier Villanueva
Presidente del Directorio

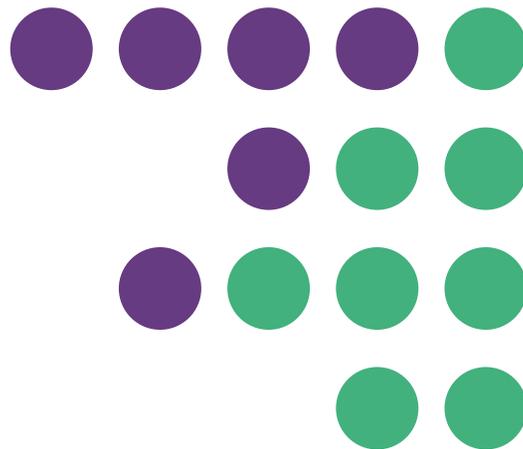


2. PROPÓSITO, MISIÓN Y VISIÓN



PROPÓSITO

“Brindamos a los inversionistas y a las empresas, oportunidades de prosperar juntos, favoreciendo el desarrollo del país”.



MISIÓN

“Proveer la infraestructura para el financiamiento y la inversión a través de productos y servicios innovadores y de calidad, generando valor para nuestros clientes”.

VISIÓN

“Logramos el desarrollo integral del mercado de valores boliviano, haciendo de éste una alternativa accesible y eficiente de financiamiento e inversión”.



3. VALORES INSTITUCIONALES, OBJETIVOS Y PILARES ESTRATÉGICOS





TRANSPARENCIA



EXCELENCIA



CONFIANZA



INNOVACIÓN



SEGURIDAD



ORIENTACIÓN AL CLIENTE



SOSTENIBILIDAD

VALORES INSTITUCIONALES:

Transparencia: Trabajamos de forma transparente y equitativa, con estricto apego a la normativa y con ética profesional.

Excelencia: Orientamos nuestras acciones a la calidad y mejora continua para el logro de los objetivos propuestos y compromisos asumidos.

Confianza: Creemos en la capacidad profesional y la integridad de nuestro equipo de colaboradores.

Innovación: Identificamos maneras diferentes y audaces para agregar valor a nuestros procesos, productos y servicios.

Seguridad: Creamos las condiciones para que las operaciones se realicen en un ambiente regulado y controlado, transmitiendo información veraz y oportuna.

Orientación al Cliente: Priorizamos las necesidades de nuestros clientes internos y externos.

Sostenibilidad: Promovemos un mercado inclusivo que incorpore a más emisores e inversionistas, con un enfoque ambiental, social y de gobierno corporativo.

OBJETIVOS ESTRATÉGICOS:

- Profundizar actuales mercados primarios y secundarios.
- Desarrollar nuevos mecanismos de financiamiento e inversión.
- Consensuar la cadena de valor del mercado de valores.
- Desarrollar un mercado de valores sostenible.
- Fortalecer la posición financiera de la BBV.

PILARES ESTRATÉGICOS:

- Adopción de Criterios ASG.
- Gestión de Mercados e Información.
- Desarrollo Tecnológico y Digital.
- Cultura Ágil y de Orientación al Cliente.

4. DIRECTORIO Y SÍNDICOS



DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Javier Villanueva Pereira

Primer vicepresidente

Hugo Morató Heredia

Segundo vicepresidente

Miroslava Peña Quintanilla

Directora secretaria

Yalú Galarza Mauri

Directora

Paola Villanueva Monje

Director

Jorge Hinojosa Jiménez

Director

Alejandro Pemintel Echenique

Director Independiente

Justino Avendaño Renedo

Director Independiente

Edwin Vargas Rodríguez

SÍNDICOS

Síndico por Mayoría

Sebastián Campero Arauco

Síndico por Minoría

David Suárez Pérez



5. COMITÉS DE DIRECTORIO



A continuación, se presenta la composición de cada Comité de Directorio de la BBV al cierre de la gestión 2022.

Comités	Miembros	Comités	Miembros	
Inscripciones	Jorge Hinojosa Jiménez Justino Avendaño Renedo Javier Villanueva Pereira	Transformación Digital	Paola Villanueva Monje Fernando Calleja Acebey Alejandro Pemintel Echenique Hugo Morató Heredia Javier Villanueva Pereira Javier Aneiva Villegas Alejandro Gozalves Rios Rocio Rios Rios Carola Blanco Morales*	
Vigilancia	Justino Avendaño Renedo Edwin Vargas Rodríguez Miroslava Peña Quintanilla		Asuntos del Mercado de Valores	Edwin Vargas Rodríguez Javier Villanueva Pereira Jorge Hinojosa Jiménez Paola Villanueva Monje Fernando Calleja Acebey Pablo Vega Arnez Javier Aneiva Villegas Pamela Terrazas López Videla Fernando Caballero Zuleta* Martin Saravia Flores* Marcelo Urdininea Dupleich* Carola Blanco Morales* Roberto Krutzfeldt Monasterio*
Auditoría	Fernando Calleja Acebey Paola Villanueva Monje Alejandro Pemintel Echenique Yalú Galarza Mauri	Gobierno Corporativo		Justino Avendaño Renedo Javier Villanueva Pereira Miroslava Peña Quintanilla Yalú Galarza Mauri Javier Aneiva Villegas
Gestión Integral de Riesgos	Hugo Morató Heredia Jorge Hinojosa Jiménez Miroslava Peña Quintanilla Javier Aneiva Villegas Yessid Ergueta Soruco Reynaldo Bilbao Santa Cruz			
Tecnología de la Información	Paola Villanueva Monje Yalú Galarza Mauri Fernando Calleja Acebey Alejandro Pemintel Echenique Hugo Morató Heredia Javier Aneiva Villegas Alex Espinar Capriles Gisela Mac Lean Céspedes			
Ética	Hugo Morató Heredia Paola Villanueva Monje Javier Villanueva Pereira Edwin Vargas Rodríguez			

*: Miembro invitado

6. PERSONAL EJECUTIVO



PERSONAL EJECUTIVO

Gerente General

Javier Aneiva Villegas

Subgerente General

Pablo Vega Arnez

Gerente Central de Operaciones

Ana María Pacheco Quintanilla

Gerente Central de Servicios de Apoyo

Gisela Mac Lean Céspedes

Gerente de Asuntos Legales

Carlos Quiroga Plaza

Gerente de Promoción Bursátil

Verónica Arteaga Andrade

Gerente de Talento Humano

María Celina Pérez Inda

Gerente de Tecnología de la Información

Alex Espinar Capriles

Gerente de Innovación y Transformación Digital

Alejandro Gozalves Ríos

GESTIÓN DE RIESGOS Y AUDITORÍA INTERNA

UNIDAD DE GESTIÓN DE RIESGOS:

Oficial de Riesgos

Yessid Ergueta Soruco

Oficial de Seguridad de la Información

Reynaldo Bilbao Santa Cruz

UNIDAD DE AUDITORÍA INTERNA:

Auditor Interno

Brenda Santelices Delgado

ASESORES EXTERNOS

Asesor Legal Externo

Javier Urcullo Sologuren

7. AGENCIAS DE BOLSA MIEMBROS



AGENCIAS DE BOLSA QUE OPERAN EN EL MERCADO DE VALORES NACIONAL

El siguiente cuadro muestra en orden alfabético, los datos de contacto de las oficinas principales de las agencias de bolsa vigentes al 31 de diciembre de 2022. Los datos de contacto de sus oficinas en el resto del país se encuentran registrados en sus respectivas páginas web.



BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA

Página web: www.bisabolsa.com

Gerente General: Fernando Cristian Caballero Zuleta

E-mail: infobisabolsa@grupobisa.com

Dirección: Av. Arce N° 2631 Edificio Multicine, Piso 15, Zona Sopocachi, La Paz



BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA

Página web: www.bnb.com.bo

Gerente General: Pamela Terrazas Lopez Videla

E-mail: bnbvalores@bnb.com.bo

Dirección: Av. Camacho esq. Calle Colón N° 1312, Piso 2, Zona Central, La Paz



CAISA S.A. AGENCIA DE BOLSA

Página web: www.caisaagenciadebolsa.com

Vicepresidente Ejecutivo: Miguel Terrazas Callisperis

E-mail: caisa@grupofortaleza.com.bo

Dirección: Calle Campero N° 9, esq. Av. 16 de Julio, Edificio Señor de Mayo, Piso 3, Zona Central, La Paz



CREDIBOLSA S.A. AGENCIA DE BOLSA

Página web: www.credibolsa.com.bo

Gerente General: Martín Saravia Flores

E-mail: asaravia@credibolsa.com.bo

Dirección: Calle Clemente Inofuentes N° 1075 y N° 1087, entre calles 17 y 18, Zona Calacoto., La Paz



GANAVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.

Página web: N/A

Gerente General: Roberto Krutzfeldt Monasterio

E-mail: informacion@ganavalores.com.bo

Dirección: Calle Bolívar N° 61 Barrio Casco Viejo, Santa Cruz



IBOLSA AGENCIA DE BOLSA S.A.

Página web: www.ibolsa.com.bo

Gerente General a.i.: Ramiro Peña Guzmán

E-mail: rpena@ibolsa.com.bo

Dirección: Calle 10, entre Av. Ballivián y General Inofuentes, Edificio Emporium N° 7812, Zona Calacoto, La Paz



MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.

Página web: www.mscombolsa.com.bo/mibsa/index

Gerente General: Sebastián Campero Arauco

E-mail: scampero@bmsc.com.bo

Dirección: Av. Camacho N° 1448 Edificio Banco Mercantil Santa Cruz S.A. Piso 2, Zona Central, La Paz



MULTIVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.

Página web: www.multivalores.com.bo

Gerente General: Patricia García Renjifo

E-mail: pcaballero@multivalores.com.bo

Dirección: Plaza España Calle Gregorio Reynolds N°5 entre Calle Uría y Víctor Sanjinés, Zona Sopocachi, La Paz



PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA

Página web: www.panamericansec.com.bo

Gerente General: Gustavo Quintanilla Gutierrez

E-mail: gquintanilla@panamericansec.com.bo

Dirección: Av. Sánchez Bustamante esq. Calle 15, Edificio Torre Ketal, Piso 3, Of. 324, Zona Calacoto, La Paz



SANTA CRUZ SECURITIES AGENCIA DE BOLSA S.A.

Página web: www.scagenciadebolsa.com

Gerente General Adjunto a.i.: Rodolfo Olmos Salazar

E-mail: rolmos@santacruzfg.com

Dirección: Avenida San Martín N°155, Edificio Ambassador Business Center, Piso 16 Santa Cruz



SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.

Página web: www.sudaval.com

Gerente General: José Trigo Valdivia

E-mail: info@sudaval.com

Dirección: Edificio Plaza 15, P2, Of. 2D, Calacoto calle 15 entre Av. Sánchez Bustamante y Julio Patiño La Paz



VALORES UNIÓN AGENCIA DE BOLSA S.A.

Página web: www.valoresunion.com.bo

Gerente General: Héctor Iván Alemán Zapata

E-mail: info@valoresunion.com.bo

Dirección: Calle Loayza No.255, Edificio Ugarte de Ingeniería Piso 10, Of.1001, La Paz

8. DESEMPEÑO DE LA EMPRESA EN LA GESTIÓN 2022



LA BBV EN CIFRAS

FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL 2022

PROYECTOS



CMFS¹ VIGENTES



CLIENTES A PRODUCTOS DE INFORMACIÓN



CAMPAÑAS DE COMUNICACIÓN REALIZADAS



EMISORES



NUEVOS EMISORES LISTADOS



REUNIONES CX CON CLIENTES DE LA BBV



RESPUESTAS DE CLIENTES SOBRE EL NET PROMOTER SCORE



DESEMPEÑO FINANCIERO 2022

INGRESOS OPERACIONALES (USD)



UTILIDAD NETA (USD)



MARGEN NETO (%)



ROE (%)



ROA (%)



¹ Componentes del Marco Formal: Todas aquellas políticas, normas, reglamentos, procedimientos, instructivos, manuales de usuario, manuales técnicos, guías u otro documento que formalizan el accionar de la BBV.

Indicadores de Talento Humano

HOMBRES



35

MUJERES



35

ÍNDICE DE ROTACIÓN



9,93%

HORAS DE CAPACITACIÓN
(PROMEDIO/FUNCIONARIO)



148

SATISFACCIÓN
DEL PERSONAL



74,9%

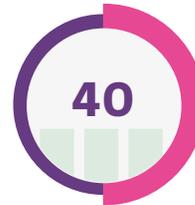
ESTRUCTURA DE LA INSTITUCIÓN



Gerentes



Jefes/Oficiales



Analistas



Personal de apoyo

DATOS GENERACIONALES



Baby Boomers



Generación X



Milenials



Generación Z

1. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

PATRIMONIO Y UTILIDADES

El Patrimonio Neto de la institución, al cierre de la gestión 2022, fue de Bs59.305.517, con una utilidad neta de Bs7.909.678, exponiendo un Valor Patrimonial Proporcional de cada acción de Bs121.528, lo que representa una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) del 13,23%.

Cuadro 1: Patrimonio y Utilidades por gestiones
(Expresado en bolivianos)

	2018	2019	2020	2021	2022
Patrimonio Neto	59.114.845	55.856.448	61.916.348	59.778.092	59.305.517
Rentabilidad	7.992.620	4.734.223	8.427.012	6.288.453	7.909.678
ROE	15,08%	8,01%	15,09%	10,16%	13,23%
VPP	121.137	114.460	126.878	122.496	121.528

INGRESOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS

El total de ingresos del periodo fue de Bs30.597.217, de este total, los ingresos operacionales representan el 70%, es decir Bs21.380.141. A continuación, se presenta el detalle de los ingresos totales de la BBV por gestión.

Cuadro 2: Ingresos totales por gestiones
(Expresado en bolivianos)

INGRESOS TOTALES	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Part. 2022	Variación %
Mecanismos de Negociación	7.936.180	13.216.160	7.470.853	9.082.535	7.038.568	8.589.534	28,0%	22,0%
Inscripciones de Instrumentos Financieros	4.047.907	3.190.651	5.974.466	7.358.971	4.220.587	4.641.104	15,2%	10,0%
Mantenimiento de Instrumentos Financieros	5.482.612	5.869.918	5.742.231	6.140.415	6.859.110	6.893.016	22,5%	0,0%
Servicios de Información	746.805	819.910	926.402	1.019.214	1.179.500	1.211.077	4,0%	3,0%
Otras Comisiones	86.088	18.435	62.140	50.682	79.269	45.411	0,1%	-43%
INGRESOS OPERACIONALES	18.299.592	23.115.074	20.176.092	23.651.816	19.377.034	21.380.141	69,9%	10%
Inversiones Temporarias	493.866	462.336	361.826	451.383	424.916	521.560	1,70%	23%
Participación en la EDV	4.463.944	5.174.277	5.559.557	7.190.914	7.876.966	7.976.077	26,1%	1,0%
INGRESOS FINANCIEROS	4.957.810	5.636.613	5.921.383	7.642.297	8.301.883	8.497.637	27,8%	2,0%
Venta de bienes y otros activos	-	-	-	7.176	4.163	-	0,0%	-100%
Ingresos extraordinarios	1.465.399	494.751	1.049.071	792.661	774.210	643.207	2,1%	-17%
Ingresos de gestiones anteriores	419.185	116.118	50.965	96.642	10.836	33.159	0,1%	206%
Diferencia de cambio	70.899	58.867	59.105	72.569	75.861	43.073	0,1%	-43%
Recuperación de incobrables	62	3.766	3.020	858	26.127	-	0,0%	-100%
OTROS INGRESOS	1.955.546	673.502	1.162.162	969.905	891.196	719.439	2,4%	-19%
TOTAL INGRESOS	25.212.947	29.425.189	27.259.637	32.264.019	28.570.113	30.597.217	100,0%	7%
Variación relativa	-10%	17%	-7%	18%	-11%	7%	-	-

Gráfico 1: Ingresos operacionales por gestión
(Expresado en bolivianos)

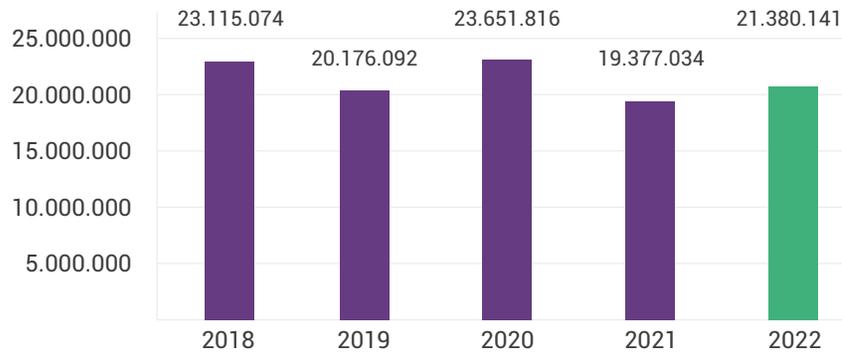
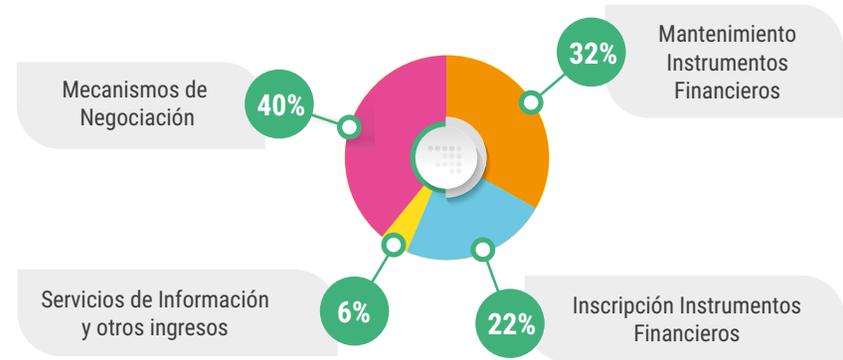


Gráfico 2: Ingresos operacionales por línea de negocio



INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del periodo fueron de Bs8.497.637, equivalentes al 28% del total de ingresos. El principal componente de estos ingresos es el rendimiento generado por la participación de la BBV en el capital de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV S.A.), por un monto de Bs7.976.077 que equivale al 94% del total de los ingresos financieros. Los ingresos de la participación en la EDV se han incrementado en un 1% respecto al 2021 que registró ingresos de Bs7.876.966.

Gráfico 3: Ingresos financieros
(Expresado en bolivianos)



Cuadro 3: Ingresos financieros por gestiones
(Expresado en bolivianos)

INGRESOS FINANCIEROS	2018	2019	2020	2021	2022	Part. 2022	Variación %
Inversiones Temporarias	462.336	361.826	451.383	424.916	521.560	6%	23%
Participación en la EDV	5.174.277	5.559.557	7.190.914	7.876.966	7.976.077	94%	1%
TOTAL	5.636.613	5.921.383	7.642.297	8.301.883	8.497.637	100%	2%
Variación relativa	14%	5%	29%	9%	2%	-	-

GASTOS ADMINISTRATIVOS

El total de gastos de administración del periodo fue de Bs21.933.880, 2% superior a la gestión 2021. El siguiente cuadro muestra el detalle por tipo de gasto, su participación respecto al total y su variación en comparación a la gestión anterior:

Cuadro 4: Gastos de administración por gestiones
(Expresado en bolivianos)

GASTOS ADMINISTRATIVOS	2018	2019	2020	2021	2022	Part. 2022	Variación %	Variación Absoluta
Gastos de Personal	11.912.223	12.140.392	12.451.012	13.140.397	12.928.229	58,9%	-1,6%	(212,168)
Depreciaciones y Amortizaciones	1.991.645	3.046.874	4.002.908	2.444.756	2.447.255	11,2%	0,1%	2.499
Servicios Contratados	1.751.969	1.799.330	2.003.094	1.427.201	1.291.633	5,9%	-9,5%	(135.568)
Seguros	199.943	195.114	196.710	201.218	202.853	0,9%	0,8%	1.635
Comunicaciones	546.205	574.519	438.061	431.029	401.653	1,8%	-6,8%	(29.376)
Mantenimientos y Reparaciones	1.209.710	1.276.488	1.381.639	1.605.824	1.856.080	8,5%	15,6%	250.256
Impuestos	905.867	876.131	896.410	788.592	1.171.169	5,3%	48,5%	382.577
Otros gastos administrativos	2.063.385	1.837.192	1.790.675	1.486.919	1.635.008	7,5%	10,0%	148.089
TOTAL	20.580.948	21.746.039	23.160.509	21.525.937	21.933.880	100,0%	1,9%	407.943
Variación relativa	12,50%	5,70%	6,50%	-7,10%	1,90%	-	-	-

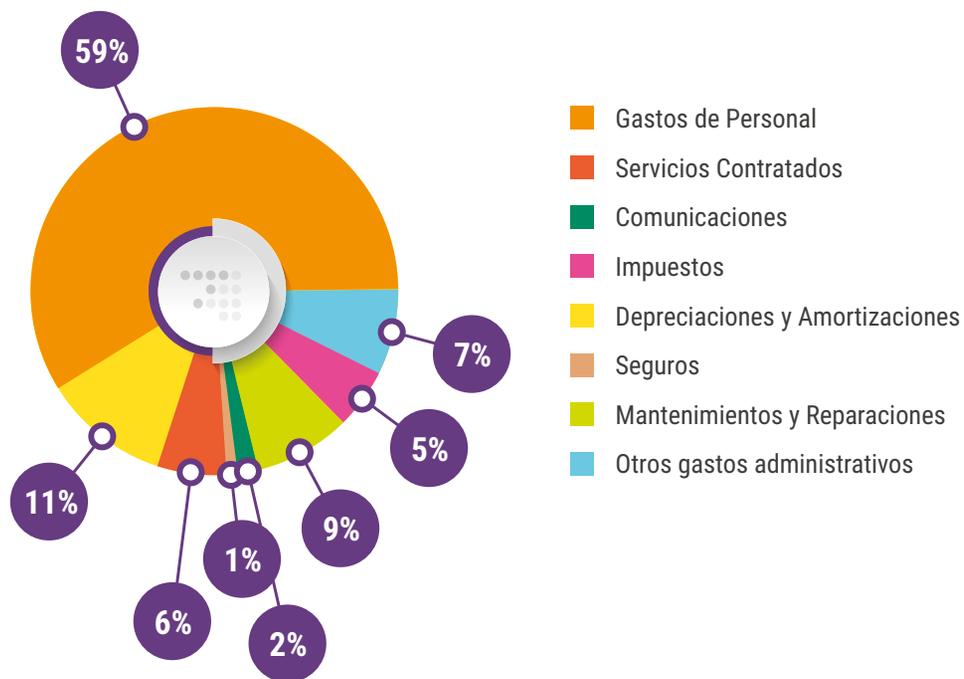
Los gastos de personal registraron una disminución del 2%, efecto de una disminución en gastos de capacitación. Los gastos por depreciación y amortizaciones se mantuvieron de una gestión a otra.

Los servicios contratados fueron menores en un 9,5% respecto a la gestión anterior, principalmente por ahorros generados en consultorías y honorarios a profesionales debido a la priorización de proyectos durante la gestión 2022. Los gastos de comunicación tuvieron una disminución del 7% debido a los ahorros derivados del teletrabajo.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones registraron un incremento del 16%, principalmente por actualizaciones y soporte requerido en las herramientas tecnológicas de la institución.

Los otros gastos administrativos tuvieron un incremento del 10% con relación a la gestión anterior, debido a eventos realizados de manera presencial tales como las Jornadas Bursátiles, talleres y otros.

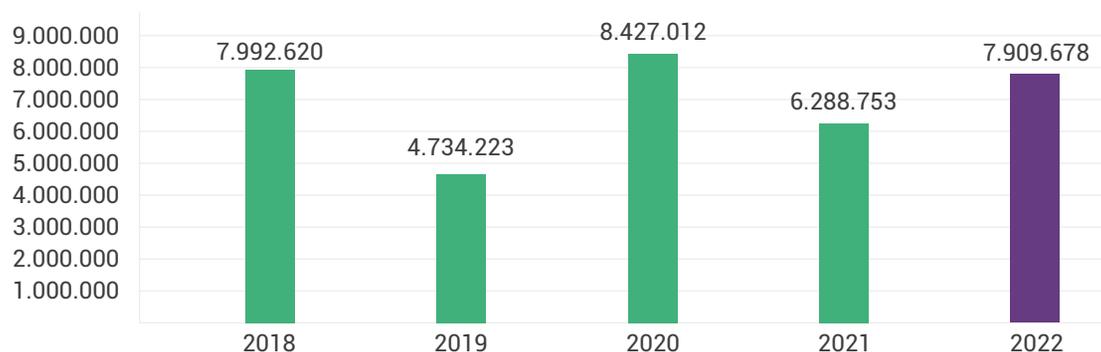
Gráfico 4: Participación por tipo de gasto



UTILIDAD NETA

La Utilidad Neta de la gestión 2022 fue de Bs7.909.678 mayor a la utilidad percibida en la gestión 2021, efecto del incremento en los ingresos operacionales y disminución de los gastos.

Gráfico 5: Utilidad Neta
(Expresado en bolivianos)



DISPONIBILIDADES E INVERSIONES FINANCIERAS

Las disponibilidades e inversiones financieras del periodo alcanzan la suma de Bs22.149.991, registra un crecimiento de 8% respecto a la gestión 2021, debido al incremento de ingresos generados durante la gestión 2022.

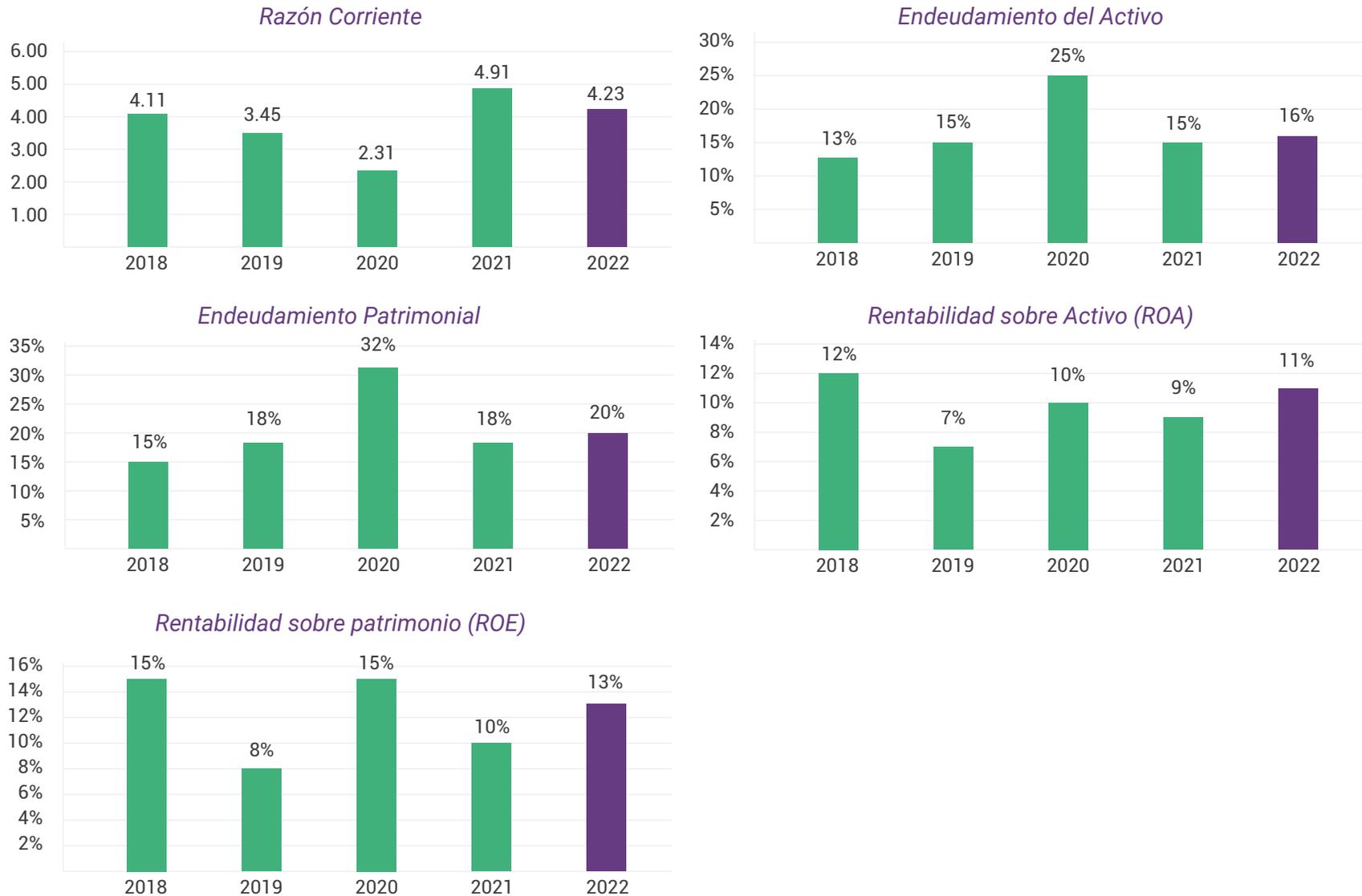
Cuadro 5: Disponibilidades e inversiones por gestiones
(Expresado en bolivianos)

INVERSIONES	2018	2019	2020	2021	2022	Part. 2022	Variación %
Disponibilidades	410.093	617.790	1.237.308	2.184.202	3.096.707	14%	42%
Inversiones en valores de deuda	4.682.982	-	-	-	-	-	-
Inversiones en operaciones de reporto	-	-	7.486.754	-	-	-	-
Inversiones en Fondos	15.318.511	15.465.812	15.681.584	18.282.916	19.053.284	86%	4%
TOTAL	20.411.586	16.083.602	24.405.646	20.467.118	22.149.991	100%	8%
Variación relativa	9%	-21%	52%	-16%	8%	-	-

INDICADORES FINANCIEROS

A continuación, se presentan algunos indicadores financieros que reflejan la situación financiera de la institución.

Gráfico 6: Indicadores financieros



2. FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL

GESTIÓN DE LA INNOVACIÓN

Durante la gestión 2022 se dio continuidad a la estrategia de Transformación Digital de la BBV, en las dimensiones incorporadas en el Roadmap Digital.

Se inició la implementación de la Innovation Management Office (IMO) dentro de la institución, un modelo de gobernanza pensado para gestionar la innovación, desde el planteamiento inicial de ideas, el seguimiento y acompañamiento del proceso de maduración, hasta su prototipado y validación, para que, en caso de identificarse la factibilidad de la idea, se implementen a través del portafolio de proyecto (PMO) o actividad de POA que corresponda.

Se formalizó este modelo de gobernanza de innovación a través de la creación de las Políticas y Normas para la Gestión de la Innovación, mismas que indican los lineamientos, dependencias, responsables y alcances de la innovación dentro de la BBV.

Con el objetivo de instrumentar, capturar y tener visibilidad de las ideas de los colaboradores de la institución, se implementó la App IMO, herramienta a través de la cual los colaboradores incorporan sus ideas, visualizan las ideas propuestas por otras personas y votan apoyando las ideas de su preferencia. Las ideas pueden incluirse continuamente en la App IMO, ya sea de forma espontánea o a través de desafíos de innovación generados por la institución con propósitos específicos.

Acompañando la estrategia de Employee Experience (EX), se implementó el programa Club de Puntos BBV con su respectiva App de uso interno, que consiste en un modelo de beneficios y fidelización interna en la que los colaboradores pueden ganar puntos por la ejecución de actividades de valor agregado

previamente definidas, puntos que una vez acumulados, pueden ser cambiados por diferentes ítems que se encuentran en una vitrina de premios.

GESTIÓN ESTRATÉGICA Y DE PROYECTOS

Considerando el marco estratégico aprobado para el periodo 2021-2023, la institución continuó con el seguimiento a sus Portafolios de Proyectos y actividades de POA (Plan Operativo Anual) de la mano de los líderes y equipos de proyecto, considerando la priorización realizada a inicios del periodo.

La gestión se acompañó con la creación de tres dashboards interactivos en su primera versión, para uso ejecutivo y de mandos medios, y que considera:

- El seguimiento a los indicadores y al cumplimiento de objetivos del Plan Estratégico;
- Las principales variables de la gestión del portafolio de proyectos y
- Las principales variables al seguimiento de actividades de POA.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS Y SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

La Unidad de Gestión de Riesgos, con el apoyo y en coordinación con todas las áreas de la BBV, gestiona la identificación, medición, monitoreo, control, mitigación y divulgación de todos los riesgos a los cuales se encuentra expuesta la institución.

Dirige sus esfuerzos para que la información generada en el proceso de gestión de riesgos oriente la toma de decisiones y la implementación de acciones de carácter preventivo en la institución.

La metodología implementada en la evaluación interna de las capacidades y grado de madurez para la gestión de riesgos considera como pilares: i) la capacitación continua al personal en gestión de riesgos, la cual entre otras cosas busca generar conciencia y cultura de riesgos; ii) la revisión integral de los niveles de exposición dentro y a través de cada tipo de riesgo a los cuales se enfrenta la BBV; iii) el considerar las lecciones aprendidas de gestiones pasadas; iv) las mejoras del marco normativo interno y v) la implementación de controles y mitigantes adecuados.

La BBV implementa la gestión de riesgos no solo en sus operaciones habituales, sino en sus nuevos proyectos, esto claramente impulsó el logro de los objetivos establecidos. La institución muestra un perfil de riesgos estable y acorde al apetito al riesgo definido por el Directorio.

Asimismo, apoyando la estrategia de transformación digital de la BBV, se efectuaron evaluaciones de riesgos de seguridad de la información y ciberseguridad para apoyar los proyectos de transformación digital, lo que permitió la mejora de controles y lineamientos dentro de la normativa interna para una administración efectiva de los riesgos identificados.

Considerando el propósito fundamental de la Bolsa Electrónica SMART BBV para la celebración de transacciones entre agentes de bolsa que representen la oferta y demanda de valores, la Unidad de Seguridad de la Información anualmente realiza pruebas de Ethical Hacking para este sistema, la infraestructura que la soporta y el entorno, con el objetivo de garantizar su seguridad acorde a los pilares fundamentales de integridad, confidencialidad y disponibilidad, las señaladas pruebas demostraron el alto grado de madurez de la institución respecto

de la seguridad de la información y ciberseguridad.

Por otro lado, la Unidad de Gestión de Riesgos acompañó a las agencias de bolsa y personal de la BBV en las pruebas de funcionalidad la Bolsa Electrónica SMART BBV, verificando que el motor de negociación electrónico cumpla con todas las características de funcionalidad y seguridad para el mercado de valores.

La cultura de riesgos y seguridad de la información en la BBV es impulsada mediante boletines, capacitación interna y externa, y cápsulas de información dirigidas a todo el personal, buscando mejorar las capacidades y criterios para gestionar sus riesgos.

GESTIÓN BASADA EN PROCESOS

La BBV, a través de la Jefatura de Procesos, ha continuado con el fortalecimiento de la gestión basada en procesos al interior de la institución y ha expandido, a través del Proyecto Cadena de Valor del Mercado, la mejora continua a través del mapeo de procesos a nivel del mercado de valores.

Todo el historial e información relacionada a los CMF se encuentra centralizado y compartido en un Inventario de CMFs, repositorio

A diciembre del 2022, la BBV cuenta con 219 (doscientos diecinueve) Componentes del Marco Formal (CMF) vigentes, entre políticas, normas, reglamentos, procedimientos, instructivos, manuales de usuarios, entre otros, de éstos, 48% (105 CMFs) se actualizaron durante la gestión 2022.

que permite analizar el desarrollo y progreso de los procesos a lo largo de su ciclo de vida y facilita la toma de decisiones oportunas, a través de dashboards preparados para el efecto.

Acorde al grado de madurez en el que se encuentra la Gestión Basada en Procesos en la BBV, se desarrolló e implementó una metodología para la identificación y diseño de indicadores, mismos que facilitarán a los dueños de proceso el control, supervisión y mejora de los procesos a su cargo.

De manera complementaria, la Jefatura de Procesos, en el marco de la mejora continua y la estrategia de transformación digital, inició la definición de un modelo de análisis de costos, con información a detalle de cada paso del proceso analizado, considerando insumos, actividades, tiempos y costos por actividad y participante, entre otros; este modelo facilita la identificación de oportunidades para la optimización de tiempos, recursos y/o costos, además del planteamiento de soluciones a través de procesos de automatización y/o robotización. Se comenzó con el análisis de dos procesos críticos, uno de los cuales ya aplicó optimizaciones y un segundo proceso que se encuentra en proceso de optimización.

GESTIÓN DE ARQUITECTURA EMPRESARIAL Y TECNOLÓGICA

Como parte del proceso de mapeo de la arquitectura organizacional y su contrastación con los planes de innovación, durante la gestión 2022, se ha expandido, en detalle, la arquitectura de soluciones de nueve (9) Proyectos y actividades del POA, que han estado relacionados a componentes tecnológicos.

La descripción de los componentes de cada proyecto gestionado, sus relaciones, interfaces, y la descripción de cómo colabora e interactúa con otros sistemas, ha sido vital para el ámbito estratégico y de toma de decisiones en la gestión interna,

pero también a nivel táctico, para puntualizar las interacciones técnicas y de gestión de proyecto con las distintas áreas de negocio y proveedores de desarrollo de software con quienes la institución ha interactuado.

Los proyectos tecnológicos han sido desarrollados por ocho (8) diferentes proveedores, con quienes se han aplicado, progresivamente, las mejores prácticas de desarrollo de software y de soluciones tecnológicas.

Además de este trabajo, como parte de la mejora continua desde la Jefatura de Arquitectura Tecnológica, con la ayuda del equipo técnico y de procesos de la BBV, se plantearon los documentos base para las Políticas y Normas para el Desarrollo y Mantenimiento de Sistemas y se revisó, evaluó y realizaron modificaciones al “Procedimiento de Desarrollo y Mantenimiento de Sistemas” vigente, logrando una versión más ágil y ligera, considerando mejoras sustanciales para la atención de requerimientos dentro de la BBV.

GESTIÓN COMERCIAL

Durante el 2022, se dio continuidad a la gestión comercial de la BBV que se consolidó a través de actividades ejecutadas en el marco de una estrategia definida en el Proyecto BBV Transforma, concluido en la gestión pasada.

Esta estrategia comercial comenzó a implementarse en la segunda mitad de la gestión 2021 y se tiene previsto llegar a su culminación a mediados del 2023. Los pilares en los cuales se estructuró la estrategia y se organizaron las actividades son:

- Implementar campañas a través de Inbound Marketing para productos de información, educación y eventos institucionales;
- Potenciar y optimizar los productos de información actualmente ofrecidos por la Institución
- Automatizar la generación y gestión de productos de

información para generar eficiencias en la Institución.

La gestión comercial para esta gestión se centró en la consolidación de actividades con un enfoque comercial y en el relevamiento continuo de oportunidades de mejora en los productos de información actuales, así como en el planteamiento de nuevos productos para incrementar las fuentes de ingreso de la institución.

Uno de los principales objetivos comerciales que tiene la BBV para culminar esta estrategia, es el desarrollo e implementación de un módulo de suscripciones que permitirá brindar los productos de información a los clientes, de una manera eficiente, sencilla y amigable, pensando en mejorar su experiencia al momento de recibir los diferentes productos que ofrece la Institución.

GESTIÓN DE CUSTOMER EXPERIENCE

Otro resultado del proyecto BBV Transforma fue plantear la propuesta de una estrategia de Customer Experience (CX) en la Institución. Al ser la orientación al cliente un valor institucional, la Gerencia de Promoción Bursátil asumió el planteamiento, estructuración e implementación de la estrategia CX. Esta estrategia fue un reto ambicioso para la BBV, ya que implica adaptarse a una mentalidad transversal orientada de manera directa a mejorar la experiencia de los distintos tipos de clientes que tiene la BBV.

Dentro de esta estrategia, se llevaron a cabo las siguientes iniciativas:

- Reuniones con todas las áreas de la BBV para presentarles los puntos de dolor y oportunidades de mejora de los clientes, identificadas en el marco del Proyecto BBV Transforma, para así ver su solución o factibilidad.
- Entrevistas a siete segmentos de clientes: agencias de bolsa, SAFIs, inversionistas institucionales, emisores, docentes y estudiantes de los cursos que brinda la BBV y clientes de los

productos de información, para establecer planes de acción concretos en respuesta sus necesidades.

- Medición de los indicadores de CX: NPS (Net Promoter Score), CES (Customer Effort Score) y CSAT (Customer Satisfaction Score). Se envió la encuesta a los inversionistas institucionales, emisores, clientes de los productos de información y clientes de los servicios de educación.
- Identificación de los beneficios de implementar una estrategia de CX en la BBV.
- Elaboración de un plan de acción con iniciativas a seguir en una segunda fase.

La BBV continuará realizando esfuerzos para implementar diferentes actividades para mejorar la experiencia cliente que ofrece.

GESTIÓN DEL TALENTO HUMANO

Uno de los objetivos de la Gerencia de Talento Humano durante la gestión 2022, fue el fortalecer las habilidades de autogestión y alto desempeño en los equipos de la BBV, es así como se dio continuidad al desarrollo de la capacidad de gestión de equipos y liderazgo en los mandos medios y gerenciales, sin descuidar el desarrollo de las competencias relacionadas e implementadas en anteriores gestiones sobre al ámbito comercial y de Customer Experience.

Employee Experience – EX

Dando continuidad al Proyecto BBV Transforma, se terminó la implementación del plan de acción elaborado cuyo objetivo fue generar una experiencia satisfactoria del colaborador al interior de la BBV, para esto se realizaron ajustes en todos los subsistemas de Talento Humano bajo un enfoque EX y se cuenta con la creación de herramientas y espacios que generan incentivos para todos los colaboradores, haciendo que su



experiencia en la BBV sea positiva y memorable.

Durante la gestión 2022 se han llevado a cabo las siguientes acciones:

- **Desarrollo de Competencias de Liderazgo**

Se implementaron programas de formación de líderes tanto para mandos medios como gerenciales, donde se trabajó el desarrollo de competencias de alto desempeño para un líder, de acuerdo con el “Perfil Líder BBV” como ser: comunicación efectiva, resolución de conflictos, toma de decisiones, delegación efectiva y empoderamiento, entre otras.

- **Cultura EX**

La Experiencia del colaborador es una variable que se encuentra incorporada en la cultura de la BBV, toda actividad de la BBV es realizada bajo el enfoque EX.

Durante la gestión 2022 se midió trimestralmente el porcentaje de recomendación de los colaboradores de la BBV como “buen lugar para trabajar” (Employee Promoter Score), cerrando la gestión con un 80% de recomendación de la BBV como un buen lugar para trabajar.

Capacitación

Esta gestión, se alcanzó un promedio de 148,34 horas de capacitación por colaborador. Efecto de la pandemia y la virtualización, los colaboradores han podido capacitarse, participando en cursos con modalidad híbrida, webinars, cursos a distancia y certificaciones 100% online, que fueron dictadas por diferentes instituciones de prestigio, tanto nacionales como internacionales, alcanzando un promedio de 84% de desarrollo de competencias de autogestión y alto desempeño entre todos los colaboradores.

En el siguiente cuadro se muestra el promedio de horas de capacitación alcanzado por agrupación de cargo:

Cuadro 6: Promedio de horas de capacitación por agrupación de cargo - 2022

	Gerencias	Jefaturas	Analistas	Personal de Apoyo
Promedio de horas de capacitación	295,75	220,47	96,34	32

Clima Organizacional

Como todos los años, la BBV ha realizado el análisis de clima organizacional con una herramienta online bajo el enfoque EX, que permite determinar el índice de satisfacción del personal y el nivel de satisfacción con la experiencia del colaborador, a través de una encuesta que mide la experiencia del colaborador al interior de la BBV. En la medición realizada para la gestión 2022, se obtuvo un nivel de satisfacción del 74,90%, mejorando en 0,19% respecto a la gestión 2021.

El estudio determina además las fortalezas y oportunidades de mejora en la BBV, a partir de las cuales se elaboró un plan de acción destinado a mejorar la experiencia del colaborador, el cual será implementado durante la siguiente gestión.

El siguiente gráfico muestra las variables que mide la herramienta.

Gráfico 7: Variables medidas por el Índice Emplex



El índice Emplex es un indicador de Ciesmori que tiene como objetivo mostrar la experiencia de empleado en una empresa.

El índice Emplex se calcula con el cruce de la Experiencia (EX) con 4 dimensiones: E-SAT (Satisfacción), E-COMP (Compromiso), ENPS (Recomendación) y E-PDR (Deserción). Cada una de ellas está conformada por el cruce de distintas dimensiones y preguntas específicas.

También tenemos 6 Emociones: **Liderazgo, Bienestar, Empoderamiento, Pertenencia, Comunicación y Reconocimiento**. Estas variables no se consideran para el índice Emplex pero nos muestran en qué aspectos emocionales incidir para mejorar la Experiencia del empleado en una empresa.



Gráfico 8: Resultados generales del estudio clima organizacional



TENDENCIAS
GENERALES



Evaluación de Desempeño

Desde la gestión 2021, la BBV ha implementado una herramienta de evaluación 360° la cual asegura mayor objetividad respecto a la evaluación de desempeño. Para la gestión 2022, se han incluido competencias relacionadas a productividad y atención al cliente, además de las relacionadas a liderazgo y alto rendimiento, obteniéndose los siguientes indicadores:

Cuadro 7: Indicadores de Evaluación de Desempeño

	Alto Desempeño	Productividad	Orientación al Cliente
Promedio de Nivel de Desarrollo de Competencias	84,36%	83,88%	84,69%

Efecto de la pandemia en la gestión de Talento Humano

A partir de la pandemia por el Covid-19, la BBV ha adoptado un nuevo estilo de trabajo implementando el trabajo híbrido, además de impulsar una gestión orientada al cumplimiento de objetivos y por tanto un nuevo estilo de liderazgo.

Para la gestión de talento humano se realizaron varias acciones que se describen a continuación:

Trabajo Híbrido

Durante la gestión 2022, la prioridad para la BBV fue cuidar la salud de los colaboradores y sus familias, por lo que se mantuvo el trabajo híbrido, para lo cual en coordinación con el equipo de bioseguridad se realizaron las siguientes acciones:

- Se estableció el lineamiento de asistencia presencial de tres días y dos días de teletrabajo.
- Se realizaron cronogramas semanales de asistencia.
- Se gestionó la información sobre el comportamiento del virus por Covid-19 y la escalada de contagios, manteniendo a los colaboradores en teletrabajo durante los picos más altos de las olas que se presentaron en el país.
- Se mantuvo informados a los colaboradores sobre los lineamientos de bioseguridad durante la permanencia en las instalaciones de la BBV.
- Se mantuvo informados a los colaboradores sobre las campañas de vacunación con la Caja de Salud de la banca privada.
- Se hizo seguimiento y monitoreo de la salud de los colaboradores contagiados y de sus familias.

Campañas de prevención, atención Covid-19 y medidas de bioseguridad

En esta gestión se mantuvo el equipo de Bioseguridad conformado por colaboradores de diferentes áreas de la BBV, el cual tiene la responsabilidad de revisar, definir e implementar todas las acciones necesarias para la búsqueda del bienestar de los colaboradores de la BBV.

Entre las acciones implementadas en los últimos tres años por el equipo de bioseguridad se encuentran las siguientes:

- Todas las estaciones de trabajo cuentan con paneles de separación entre estaciones que permiten mantener el distanciamiento social mínimamente requerido.
- Todos los espacios en las oficinas de la BBV cuentan con áreas de desinfección.
- Se realizan campañas de comunicación relacionadas a impulsar la vacunación de los colaboradores de la BBV, el uso

correcto de los equipos de protección personal (EPP), reforzar las medidas de bioseguridad dentro y fuera de las instalaciones de la BBV, entre otras.

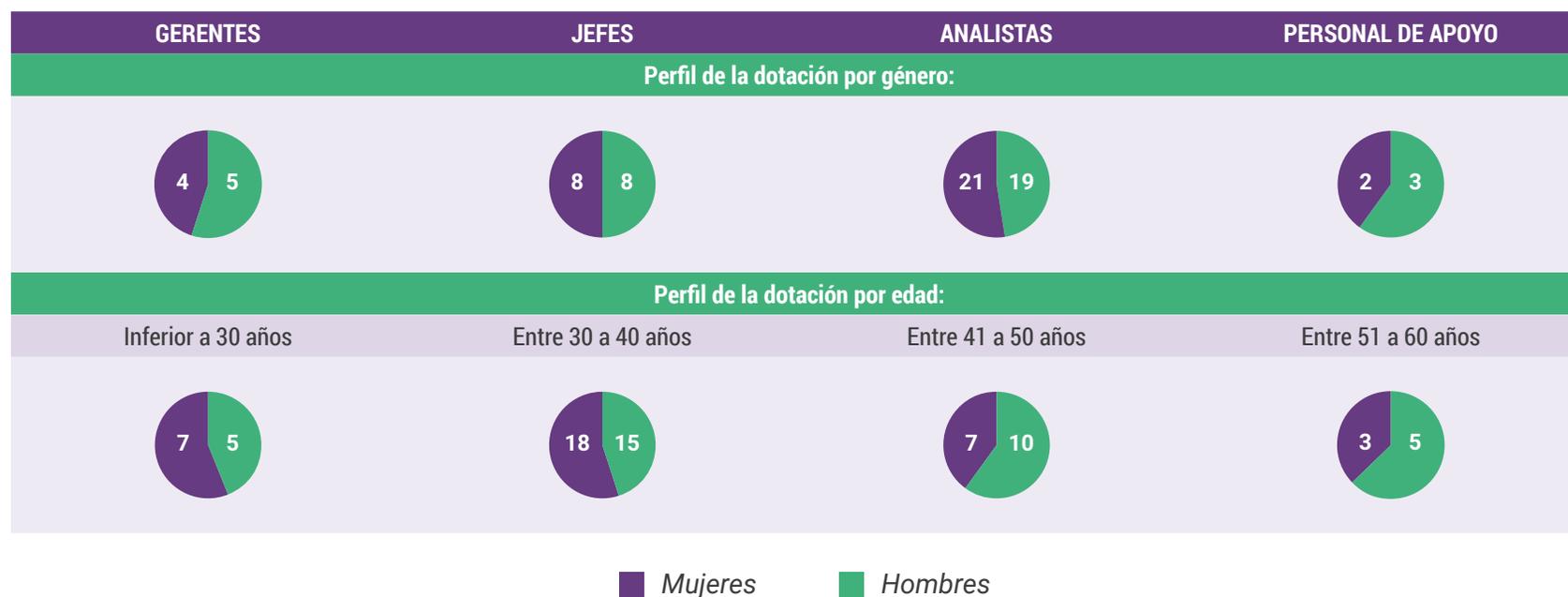
- Dotación de EPP a los colaboradores de la BBV de acuerdo con sus funciones.
- Se trabajó en la actualización de los Protocolos de Bioseguridad, en base a la normativa emitida por las instancias correspondientes.
- Se mantuvo un registro centralizado del seguimiento y estado de salud de los colaboradores de la BBV que dieron positivo a Covid 19.
- Se diseñaron herramientas para el control estadístico de temas relacionados a bioseguridad y asistencia del personal, mismas que facilitaron la toma de decisiones gerenciales.

Indicadores relevantes

A continuación, se detallan algunos indicadores importantes relacionados al talento humano:

- Se cerró la gestión con setenta (70) colaboradores de planta de los cuales 50% son mujeres y 50%, son hombres. El siguiente cuadro muestra la distribución por género, cargo y rango de edad:

Cuadro 8: Perfil de la dotación por género, cargo y rango de edad



- La edad promedio del equipo de colaboradores es de treinta y ocho (38) años, con un detalle generacional que deleva lo siguiente:

Cuadro 9: Datos generacionales del equipo BBV

Generación	Porcentaje	Cantidad de funcionarios	Gerentes	Jefes	Analistas	Personal de Apoyo
Baby Boomers	1,43%	1	1	-	-	-
Generación X	34,29%	24	7	8	5	4
Milennials	62,86%	44	1	8	34	1
Generación Z	1,43%	1	-	-	1	-
TOTAL	100,00%	70	9	16	40	5

- El índice de rotación de personal fue del 9,93%.
- La estructura de la institución es la siguiente:
 - 9 gerentes
 - 16 jefes
 - 40 analistas
 - 5 personas de apoyo
- En el siguiente cuadro se puede observar que los gerentes de área son aquellos que presentan un mayor promedio de antigüedad en la organización:

Cuadro 10: Indicador de antigüedad en el cargo por cada estructura de la organización

	Gerencias	Jefaturas	Analistas	Personal de Apoyo
Promedio de antigüedad en años	9,44	5,81	3,74	4,80

Entre los desafíos para la Gerencia de Talento Humano y en general para toda la BBV, está el reforzar las competencias blandas y técnicas de todos los colaboradores para contar con un equipo autogestionable y de alto desempeño y el de implementar nuevos e innovadores incentivos que hagan que la experiencia del colaborador en la BBV sea cada vez más grata, para seguir siendo referente como un buen lugar para trabajar.

3. OTRAS ACTIVIDADES Y PROYECTOS

ACTIVIDADES DE REGULACIÓN HABITUALES

En cumplimiento a las atribuciones conferidas a la Bolsa por la legislación vigente y con el objetivo de verificar que su operativa, ordenamiento de atención de órdenes de operación y documentación de respaldo se lleven a cabo de forma adecuada, en la gestión 2022 se llevaron a cabo inspecciones a tres (3) agencias de bolsa (Santa Cruz Securities S.A. Agencia de Bolsa, iBolsa Agencia de Bolsa S.A. y Sudaval Agencia de Bolsa S.A.).

NUEVOS OPERADORES DE BOLSA Y ASESORES DE INVERSIÓN

Durante esta gestión, la Bolsa Boliviana de Valores inscribió en sus registros a ocho (8) Operadores de Bolsa y a ocho (8) Asesores de Inversión, para que desempeñen funciones dentro del mercado de valores local.



9. ACTIVIDADES PARA EL DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES



LA BBV EN CIFRAS

CAPACITACIÓN Y EDUCACIÓN

CURSOS
REALIZADOS



11

PARTICIPANTES
CURSOS



298

CONCURSO "IDEAS QUE
IMPULSEN LA REACTIVACIÓN
SOSTENIBLE DE LA ECONOMÍA"



21 ensayos

WEBINARS
REALIZADOS



8

ALCANCE
WEBINARS



4.999
inscritos

DIFUSIÓN DE LA BOLSA Y EL MERCADO DE VALORES

REDES SOCIALES



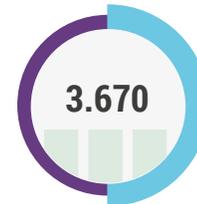
Seguidores en
Facebook



Seguidores en
LinkedIn



Seguidores en
Twitter



Seguidores en
Youtube



Seguidores en
Instagram

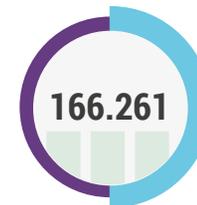
PÁGINA WEB



Total visitas



Visitas diarias (promedio)



Nuevos visitantes

1. PROYECTOS PARA EL DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES

CADENA DE VALOR DEL MERCADO DE VALORES

Durante el 2022, la institución continuó con la ejecución del proyecto de Cadena de Valor del Mercado de Valores iniciado en la gestión pasada, mismo que trasciende el ámbito organizacional para articular el ecosistema bursátil boliviano.

Este proyecto fue concebido con la visión de definir, visibilizar y consensuar con los participantes del mercado el mapa de procesos de la industria y la arquitectura tecnológica que le da soporte, para lograr generar sinergias, oportunidades comerciales y oportunidades de mejora operacionales entre los distintos actores del mercado.

A través de un trabajo metodológico se diseñó el Mapa de Procesos TO BE, con la retroalimentación recibida por las doce (12) agencias de bolsa, quienes brindaron retroalimentación y puntos de vista tanto a nivel ejecutivo como operativo. Como parte de este trabajo conjunto, se pudo relevar y hacer un planteamiento de un conjunto de ciento cuarenta y nueve (149) oportunidades de mejora, que fueron analizadas de forma individual y en conjunto, para plantear planes de atención de estas oportunidades identificadas.

Sin perjuicio de la priorización de atención y planes que el mercado viene planificando para la atención de oportunidades de mejora, la BBV inició el proceso de atención de las oportunidades que como institución puede aplicar.

BBV SOSTENIBLE

Los mercados de capitales tienen un rol fundamental en el desarrollo de las finanzas sostenibles, por lo que deben

transformarse para garantizar una transición alineada a los objetivos de la Agenda 2030 de las Naciones Unidas para el Desarrollo Sostenible y el Acuerdo de París.

En este contexto, la BBV busca integrar las finanzas sostenibles en el núcleo del mercado de valores nacional mediante el proyecto BBV Sostenible que busca desarrollar, implementar y definir lineamientos para impulsar las emisiones de Bonos Temáticos en el Mercado de Valores Boliviano, así como la capacitación, sensibilización y apoyo a emisores e inversionistas potenciales.

En este sentido durante los últimos años la Bolsa trabajó en la generación de dos versiones de la Guía de Bonos Temáticos, misma que incluye marcos conceptuales, principios y buenas prácticas internacionales para dar al mercado de bonos temáticos, la credibilidad y confianza necesaria para el despegue que la BBV quiere impulsar.

Asimismo, entre 2021 y 2022 se llevaron adelante encuentros con potenciales emisores de bonos temáticos en el mercado, entidades de cooperación multilateral que promueven la inversión y financiamiento sostenible, la Embajada Británica, la ASFI, el Gobierno y un conjunto de stakeholders clave, que articulados hacia un objetivo común, permitirán alinear las acciones necesarias para contar con una normativa, así como un ecosistema que viabilice la primera emisión de bonos temáticos en el mercado de valores boliviano.

Dando continuidad a las acciones desarrolladas, en 2022 la BBV aprobó una estrategia de Sostenibilidad que considera la ejecución de acciones específicas en cada uno de los pilares de los criterios ASG (Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo),

para fortalecer el ecosistema interno y externo orientado a la sostenibilidad.

Asimismo, se llevaron a cabo consultorías para complementar el planteamiento de las emisiones sostenibles, como la de Riesgo Cambiario y Propuestas de Fondos de Garantía.

Al cierre de la gestión, ASFI procuró un hito importante dentro de este proyecto, aprobando el marco normativo para la emisión de bonos sostenibles, mismo que luego de un análisis de aplicabilidad, permitirá viabilizar la canalización de recursos entre emisores e inversionistas que busquen desarrollar el mercado de las finanzas sostenibles.

Se prevé concluir el proyecto durante el primer semestre del 2023, una vez que se cierre la consultoría de propuestas de Fondos de Garantía².

DISEÑO DE LA ESTRATEGIA DE RENTA VARIABLE

El desarrollo del mercado accionario en Bolivia ha sido un ambicioso objetivo desde que la Bolsa ha iniciado operaciones. La informalidad, la existencia de empresas familiares y el desconocimiento, son algunos de los elementos que impidieron el desarrollo de este mercado.

La Bolsa ha realizado varias gestiones a lo largo de los años para intentar cambiar el panorama del mercado. Continuando con estos esfuerzos, durante la gestión 2022 se ha trabajado en la centralización de todas las iniciativas antiguas y nuevas para desarrollar el mercado de renta variable, consolidándolas en una estrategia única. En este sentido, se trabajó en la estructuración de una hoja de ruta clara, marcando el camino que se debe seguir

para alcanzar el objetivo principal, que es contar con un mercado accionario dinámico y desarrollado.

Para la gestión 2023, la BBV se concentrará en implementar la estrategia de Renta Variable diseñada de manera transversal y con el apoyo del mercado.

BUSINESS INTELLIGENCE (BI)

El proyecto de Business Intelligence inició en 2022 con el propósito de definir un modelo de datos orientado a la explotación de información generada en los procesos y sistemas internos de la BBV, como la negociación y las emisiones, así como la integración de algunas fuentes externas de información macroeconómica.

El alcance entregado en la presente gestión incluyó el desarrollo y pruebas de una solución de BI que considera modelos multidimensionales, reportes y dashboards a ser explotados por los clientes internos y externos a través de distintas herramientas.

Con este insumo, la BBV entra en la etapa de enriquecer la oferta de productos de información que se pondrán a disposición la siguiente gestión.

PÁGINA WEB

En el mes de junio, la BBV culminó la implementación de la tercera y última fase de su nueva Página Web. El desarrollo de esta nueva plataforma alberga una gran cantidad de información del mercado de valores, con contenido mejorado y específico para apoyar a la oportuna toma de decisiones de financiamiento e inversión, además de un espacio dedicado a la educación e información de los participantes del mercado de valores.

² Para mayor información sobre Instrumentos Sostenibles en la región consultar el Anexo 4.

Este importante hito reafirma el compromiso institucional de la BBV de ofrecer información dinámica, oportuna y actualizada de cara a los usuarios y clientes que día a día utilizan la misma en diferentes ámbitos como toma de decisiones de financiamiento e inversión, análisis independiente y educación, entre otros.

2. INICIATIVAS PARA MEJORAR LA COMPETITIVIDAD DEL FINANCIAMIENTO BURSÁTIL

La Bolsa Boliviana de Valores continúa realizando esfuerzos para avanzar en la implementación de mejoras en la competitividad del sistema bursátil, con el objetivo de buscar eficiencias para lograr que el financiamiento bursátil sea una alternativa ágil y eficiente de financiamiento para las empresas bolivianas.

En este sentido, la BBV ha trabajado en la elaboración de un diagnóstico de la curva de valor para el proceso de financiamiento a través del mercado de valores, determinando que esta curva de valor está compuesta por las siguientes variables:

Variables de la Curva de Valor	Descripción
Tasa efectiva de financiamiento	Costo financiero total
Plazo de financiamiento	Plazo máximo para el financiamiento en cada sistema
Monto a financiarse	Capacidad de financiarse montos importantes
Flexibilidad en estructura de la deuda	Estructuras de pago flexibles y personalizadas
Complejidad de seguimiento	Obligaciones posteriores a la emisión y régimen de las sanciones
Plazo de obtención de los recursos	Duración del trámite hasta la obtención de los recursos
Complejidad del trámite	Cantidad de requisitos y documentación
Garantías	Flexibilidad en la constitución de garantías
Desembolsos parciales	Capacidad de obtener recursos en la medida que son necesarios para la finalidad del financiamiento
Garantía de obtención de recursos	Si la entidad que se está financiando tiene certeza de la obtención del 100% de los recursos demandados

La BBV solicita cada año a todas las agencias de bolsa del mercado que califiquen cada una de estas variables para el mercado de valores en comparación con el sistema bancario tradicional y en base a estas calificaciones se construye la “Curva de Valor del Financiamiento Bursátil”.

Como resultado se tienen las variables que generan menor competitividad del financiamiento bursátil, que son las siguientes:

- **Complejidad de Seguimiento:** Se refiere a la cantidad y frecuencia de reportes y seguimiento que se hace a un emisor luego de que su emisión ha sido aprobada. Este seguimiento, es mucho más frecuente y complejo (implicando incluso multas) en el caso del mercado de valores.
- **Plazo de obtención de recursos:** En el mercado de valores, las emisiones demoran, en promedio, nueve meses desde el inicio del trámite hasta su colocación en mercado primario, mientras que el sistema bancario tradicional otorga los recursos en tiempos mucho más cortos.
- **Complejidad del trámite:** Se refiere a la cantidad de documentación, así como el tiempo que demanda cubrir todas las condiciones y requisitos que exige el proceso de inscripción de una emisión, incluyendo la necesidad de la opinión de un tercero (calificadora de riesgo).
- **Desembolsos parciales:** La posibilidad de adelantar recursos al emisor en forma de préstamos no existe en el mercado de valores, excepto indirectamente por la aplicación de los Programas de Emisiones.
- **Garantía de Obtención de Recursos:** Se refiere a la seguridad del emisor de obtener los recursos en la colocación primaria en los mecanismos de negociación de la BBV. En el mercado de valores, la obtención de los recursos depende de pocos inversionistas institucionales que demandan la compra de valores.

Ante esta realidad, la BBV ha trabajado en las siguientes propuestas para mejorar la competitividad del financiamiento bursátil, que buscan la mejora de las variables críticas identificadas anteriormente:

1. Ventanilla Única: Trabajada en forma conjunta con la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), busca que los procesos relacionados a la recepción de documentación, al análisis y revisión, a la solicitud de correcciones y aclaraciones y a la autorización en ASFI y en la BBV, sean mucho más ágiles, simplificados, estandarizados y expeditos, buscando, una reducción en el tiempo que demoran estos procesos.

Durante esta gestión, después de dos años de implementación de la Ventanilla Única, la BBV realizó una evaluación para identificar oportunidades de mejora presentadas en conjunto con la ABAV para ser puestas a consideración del regulador.

Estas mejoras elevarían la competitividad del mercado de valores atacando las variables **Complejidad del Trámite** (lo hace más ágil) y **Plazo de Obtención de Recursos** (busca una reducción de los plazos de autorización de las emisiones).

2. Mesa de Negociación: Esta propuesta busca convertir a este mecanismo establecido para Pymes, en una alternativa para que el emisor (no Pyme) financie sus necesidades de liquidez mediante la emisión de Pagarés de Corto plazo. Esto elevaría la competitividad del mercado de valores atacando la variable **Desembolsos Parciales**.

3. Bonos Participativos: La propuesta busca convertir a este trámite establecido para Pymes, en una alternativa para que el Emisor (no Pyme), financie sus recursos de mediano y largo plazo mediante la emisión de Bonos Participativos, compartiendo con el inversionista los resultados positivos de su gestión, con una tasa de rendimiento adicional a la preestablecida.

Tanto para el caso de Pagarés en Mesa de Negociación como para Bonos Participativos, la propuesta planteada elevaría la

competitividad del mercado de valores atacando las variables **Complejidad del Trámite** (el trámite de estos valores es por definición un trámite abreviado y estandarizado en algunos aspectos) y **Plazo de Obtención de Recursos** (el trámite de estos valores logra tiempos reducidos de autorización).

4. Emisores recurrentes: La propuesta busca que el emisor ya autorizado y que cumple condiciones muy exigentes en sus últimos 3 años en el mercado, tenga acceso a un trámite más rápido para autorizar sus nuevas emisiones, replicando lo que sucede en otros mercados de la región. Esto elevaría la competitividad del mercado de valores atacando la variable **Complejidad del Trámite** (el trámite de una nueva emisión sería muy rápido, con cargo a revisión posterior y obligaciones de regularización en su caso) y **Plazo de Obtención de Recursos** (la autorización de una nueva emisión se obtendría en tiempos cortos).

5. Obligaciones por Tipo de valor: La propuesta busca diferenciar las obligaciones de información del emisor que registra valores de renta fija, de las obligaciones que tiene cuando registra

valores de renta variable. Así, los emisores tendrían exigencias de seguimiento acordes con las necesidades de información del mercado según el valor de que se trate. Esto elevaría la competitividad del mercado de valores atacando la variable **Seguimiento** (se atiende un universo más ajustado de eventos de seguimiento, de acuerdo al tipo de valor registrado).

6. Condiciones de Financiamiento previas: La propuesta busca que el emisor pueda definir la tasa y el monto de colocación, justo antes de la fecha de colocación, y no al inicio del trámite de autorización de la emisión como sucede ahora. Esto elevaría la competitividad del mercado de valores atacando la variable **Garantía de Obtención de recursos** (el emisor puede ajustar su oferta de valores en función a las condiciones de liquidez del mercado en el momento de la colocación).

La BBV continúa impulsando el análisis de estas iniciativas por parte de la entidad reguladora, con el objetivo de mejorar la competitividad del financiamiento a través del mercado de valores.

3. INICIATIVAS PARA MEJORAR LOS ACTUALES MECANISMOS DE NEGOCIACIÓN Y PARA MEJORAR LA GESTIÓN DE RIESGOS DE CLIENTES

La BBV también ha trabajado en propuestas de mejora en los mecanismos de negociación que administra, y en la optimización de la gestión de riesgos de las agencias de bolsa con sus clientes. La Bolsa ha desarrollado un conjunto de propuestas normativas en tres ejes fundamentales y complementarios: (a) mecanismos de reportos (b) mecanismo de compra/venta, y (c) una propuesta para la evaluación de riesgos de clientes de las Agencias de Bolsa.

En el eje de mecanismos de compra/venta se realizaron análisis legales y técnicos para mejorar los temas de uniformar valores nominales unitarios para negociación, condiciones para negociación por aplicación de controles estáticos, condiciones para negociación por aplicación de controles dinámicos y publicación de condiciones de mercado, se entregaron los análisis para la revisión de ASFI.

En el eje de mecanismos de reportos, se trabajó y continúa trabajando en la propuesta de ajuste para mejorar el RIRO (Reglamento Interno de Registro y Operaciones) y las RNDs (Resoluciones Normativas de Directorio), mismo que se está llevando delante de forma conjunta con ASFI y EDV.

Finalmente, en el eje de una propuesta para la evaluación de riesgos de clientes de las Agencias de Bolsa, se presentó el documento a ASFI para su revisión.

Las propuestas normativas fueron planteadas inicialmente al regulador ASFI en diciembre 2021, por lo que en 2022 se

realizaron un conjunto de gestiones ante dicha instancia para poder aclarar, reforzar y refrescar el contenido de las propuestas presentadas.

Se estima que durante la gestión 2023 las mismas puedan ser consideradas, revisadas y formalizadas para poder implementar mejoras en todos los mecanismos de negociación actuales y en la forma de evaluar los riesgos de los clientes en las Agencias de Bolsa, que se traduzcan en un mercado de valores fortalecido integralmente.

4. CAPACITACIÓN Y EDUCACIÓN BURSÁTIL

Uno de los objetivos estratégicos de la institución es el incremento de la cantidad de inversionistas y emisores en el mercado de valores. Esto se logrará a través de acciones para el desarrollo de una cultura bursátil en el país, además de la generación de espacios de intercambio de experiencias y conocimientos.

CULTURA BURSÁTIL

Para el desarrollo de una cultura bursátil se han realizado las siguientes actividades:

Jornadas Bursátiles

Año tras año la Bolsa, a través de este evento, busca promover un espacio de intercambio de experiencias y conocimientos entre los participantes del mercado de valores boliviano y expertos en la industria nacional e internacional, con la intención de promover el desarrollo, informarse sobre las nuevas tendencias e impulsar la cultura bursátil en el país. Este año, la Bolsa junto con la Embajada Británica en Bolivia, unieron esfuerzos para

contar con la participación de expertos internacionales que brindaron información fundamental sobre el impacto que están teniendo las tendencias tecnológicas emergentes, a través de su implementación en los mercados financieros a nivel global.

“La Nueva Era de los Mercados Financieros” fue la temática del evento que se llevó a cabo con la participación presencial de más de 120 personas del sector financiero, tecnológico, y bursátil, así como un público de más de 1.000 espectadores, entre profesionales, ejecutivos, estudiantes y empresarios que tuvieron la oportunidad de acceder al evento en tiempo real a través de las plataformas digitales de la BBV.

Se contó con la participación de expertos de Reino Unido, Colombia y Chile como disertantes de las presentaciones del evento, las cuales abarcaron temas de tendencia global como Mindset Digital, Open Finance, Blockchain y Data Science, todos estos, enfocados en su implementación en los mercados financieros globales.

Juego de la Bolsa

Dentro de las iniciativas para promover en los jóvenes el interés en el mercado de valores boliviano, y sobre todo en el mercado de renta variable, la BBV organizó la primera versión de El Juego de la Bolsa.

Esta fue una actividad donde se contó con la participación de cincuenta y cuatro (54) alumnos de seis (6) universidades de la ciudad de La Paz, que participaron en cuatro (4) rondas de simulación de un mercado de renta variable, donde plantearon estrategias de inversión en acciones, a partir de tarjetas aleatorias que definían los movimientos de los mercados, para alcanzar una rentabilidad máxima que definiría al ganador de cada ronda.

La actividad fue muy bien recibida por los alumnos participantes y sus universidades, ya que el juego generó un espacio dinámico que despertó el interés de los participantes en el mercado nacional. La Bolsa seguirá promoviendo este espacio de juego y aprendizaje con el objetivo de implementar la cultura bursátil en el país y posicionar al mercado de valores nacional como una fuente de financiamiento e inversión, en el imaginario de los futuros profesionales del país.

Lanzamiento del Libro Técnico

En el mes de septiembre se presentó el libro técnico denominado: El Mercado De Valores En Bolivia; Financiamiento, Inversión Óptima y Análisis de Resultados, para contribuir al desarrollo del mercado de valores desde el ámbito académico.

El libro contiene exposiciones generales y también particulares con una amplia descripción de lo que se quiere explicar, constituyéndose en una fuente fundamental de información y una contribución de auto estudio y preparación académica.

El libro está dividido en tres secciones con un total de nueve capítulos; donde se destaca la información referida al sistema

financiero y a cada una de las instituciones financieras que intervienen en el ecosistema bursátil, además contiene información detallada de las operaciones bursátiles, las herramientas más utilizadas para su análisis, toma de decisiones y valoración de activos financieros. Se expone también la teoría moderna de la administración de portafolios o carteras de inversión en los que se destacan los conceptos relacionados con la diversificación del riesgo entre otros temas destacados.

Programa de webinars “Jueves Bursátiles”

Continuando con el compromiso de desarrollar una cultura bursátil en el país, durante la gestión 2022 la BBV continuó con el programa de educación virtual denominado “Jueves Bursátiles”. Este programa fue implementado en respuesta a las necesidades de capacitación del público de la BBV inicialmente originadas en el confinamiento por la pandemia del Covid-19, sin embargo, la BBV decidió darle continuidad a este programa debido al alcance que tiene para la participación desde todas las ciudades del país, incluso contando con la participación en las sesiones en vivo de los webinars desde otros países.

El programa estuvo compuesto por una serie de ocho (8) sesiones de webinars dictados por expertos de amplia experiencia en los temas desarrollados.

Las sesiones fueron realizadas el último jueves de cada mes y fueron difundidas a través de las redes sociales de la BBV con la finalidad de dar a conocer las principales temáticas que la población necesita aprender para iniciar o profundizar su formación bursátil. Las temáticas de los webinars que se desarrollaron fueron:

1. Proyecciones de Estados Financieros
2. Economía Gerencial
3. Gestión de Riesgos en Instituciones Financieras
4. Finanzas Conductuales
5. Los proyectos como brazos ejecutores de la estrategia organizacional
6. Finanzas Corporativas y Estructuraciones
7. Panorama de la economía y los mercados financieros – lecciones y Desafíos
8. Dirección empresarial basada en la Gestión por Procesos.

Se tuvo un total de 5.000 registrados para participar en las sesiones y se alcanzaron más de 8.976 reproducciones en el canal de YouTube de la BBV.

La BBV tiene el compromiso de continuar realizando esta actividad en la gestión 2023 dándole un giro más interesante con el objetivo de continuar contribuyendo al desarrollo del mercado de valores a través de la generación de una cultura bursátil en el país, impartiendo conocimientos que estén al alcance de todos.

ACTIVIDADES EMPRESARIALES

Networking empresarial

En el mes de octubre se llevó a cabo el primer Networking Empresarial virtual con la participación de representantes de empresas potenciales inversionistas de diferentes sectores, agencias de bolsa y sociedades administradoras de fondos de inversión (SAFIs) en representación de ABAV. Este Networking permitió el acercamiento de las empresas a los participantes del mercado, a través de reuniones cortas y efectivas en las que se explicaron los diferentes servicios disponibles para los inversionistas.

La convocatoria tuvo un alcance de doce empresas y un total de cinco agencias de bolsas y tres SAFIs, entre las que estuvieron: Gana SAFI S.A., BNB SAFI S.A., Capcem SAFI S.A., CAISA Agencia de Bolsa S.A., BNB Valores Agencia de Bolsa S.A., Mercantil Agencia de Bolsa S.A. y Ganavalores Agencia de Bolsa S.A.

El Networking tuvo una duración de aproximadamente dos horas y media y se recibió un gran interés en esta actividad. En este sentido la siguiente gestión se replicará este encuentro, con el objetivo de consolidar este espacio como una excelente oportunidad de acercamiento con potenciales clientes.

MasterClass Inversión en Startups de Bolivia

La Bolsa Boliviana de Valores apoyo en la organización de la MasterClass denominada “Inversión en Startups de Bolivia” en coordinación con ABAV, EDV, con la participación de CAINCO y expertos de la Asociación de Emprendedores de Bolivia (ASEB). Esta MasterClass estuvo dirigida a distintos representantes del mercado de valores boliviano. El principal objetivo de este encuentro fue difundir la importancia de las nuevas modalidades y necesidades de financiamiento que requieren los nuevos emprendimientos, además de motivar a los participantes del mercado a tener una visión más amplia sobre estas modalidades que permitan en el mediano plazo generar nuevas modalidades e instrumentos de financiamiento para este segmento de alto potencial y crecimiento.

Esta difusión de conocimientos se hizo gracias a las presentaciones de dos expertos expositores en la materia, el Dr. Salomon Eid, partner en PPO Abogados y el Sr. Javier Roman, CFO y Co-fundador de tuGerente.com. Se tuvo una participación de alrededor de 40 asistentes al evento, entre ellos miembros de agencias de bolsa y de SAFIs. La sesión y las experiencias compartidas mostraron el potencial de poder explotar y construir medios adecuados para el desarrollo de alternativas de financiamiento no convencionales para los emprendedores.

Concurso Bursátil

Por quinto año consecutivo, la BBV lleva a cabo el Concurso de Innovadores de Mercado denominado para la gestión 2022: "Ideas que impulsen la reactivación sostenible de la economía". Una vez más, el objetivo del concurso fue fomentar la investigación en los aspectos financieros, económicos y legales relacionados con el mercado de valores y que, a través de la presentación de una propuesta, se puedan identificar oportunidades para el crecimiento y desarrollo del mercado de valores boliviano.

Para esta quinta versión del concurso se invitó a sesenta (60) universidades a nivel nacional, recibiendo un total de veintiún (21) ensayos provenientes de estudiantes de diez (10) universidades de distintas ciudades del país.

Para la gestión 2022, la logística y las actividades de todo el evento una vez más se realizaron de manera virtual. La predisposición de las universidades y sus estudiantes por participar del tan esperado concurso de la BBV fue positiva y exitosa.

El concurso tuvo una etapa para la presentación de los trabajos y dos fases de evaluación, en la primera se hizo una evaluación inicial realizada por personal especializado de la BBV y la segunda fase de evaluación en la cual los finalistas tuvieron que defender sus trabajos ante un jurado de especialistas.

Resultado de las evaluaciones, se eligieron a las cinco (5) propuestas mejor calificadas; tres (3) trabajos de la Universidad Mayor de San Andrés de La Paz, un (1) trabajo de la Universidad Católica Boliviana sede Cochabamba, y un (1) trabajo de la Universidad Católica Boliviana sede La Paz. El trabajo ganador del concurso fue "Los Bonos de Género como Instrumento de Financiamiento Sostenible en el Mercado de Valores Boliviano" elaborado por Olga Fernanda Ayaviri Maldonado de la Universidad

Católica Boliviana sede Cochabamba.

Los finalistas fueron invitados a una jornada de tres días. El primer día en la mañana recibieron una explicación del rol de un operador de ruedo y un asesor de inversión en el mercado de valores nacional, Cecilia Valdez Fernández Subgerente de Inversiones de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa y de Walter Martínez Operador de Bolsa de Panamerican Securities S.A Agencia de Bolsa. fueron los encargados de realizar esta explicación.

El mismo día, por la tarde, los finalistas tuvieron una sesión con Raquel Peñaloza, quien les brindo una sesión de coaching vocacional además de proporcionarles muchos consejos con el fin de prepararlos para las defensas de sus trabajos.

La mañana del segundo día estuvo dedicada a las defensas de todos los trabajos y por la tarde los finalistas realizaron un paseo virtual para conocer el edificio de la Bolsa Boliviana de Valores. El tercer día se llevó a cabo la ceremonia de premiación virtual, con la asistencia de los finalistas, sus tutores y representantes de sus universidades, además de los representantes del jurado, familiares, docentes y amigos que fueron invitados.

La BBV está segura de que esta competencia continúa motivando a los estudiantes a conocer sobre el mercado de valores boliviano y que con cada versión se debe lograr contar con más profesionales preparados y mejor informados sobre el funcionamiento del mercado de valores boliviano y sus oportunidades.

Cursos especializados para profesionales

Con el objetivo de continuar fortaleciendo la educación especializada en temas relacionados al ámbito financiero y al mercado de valores en particular, la BBV ha realizado esfuerzos para llevar a cabo diferentes cursos en la gestión 2022, los

cuales estuvieron dirigidos a profesionales que forman parte del mercado de valores, del sistema financiero y también de diferentes industrias. La BBV tiene el compromiso de continuar desarrollando diferentes programas en los próximos años.

Esta gestión, se organizaron un total de cinco (5) cursos; Proyección de Estados financieros y Covenants, Economía Gerencial, Gestión de Riesgo de Liquidez, Finanzas Corporativas y Estructuraciones y el curso internacional sobre Elaboración de informes ASG.

En todos los cursos se logró alcanzar y, en algunos casos, superar la cantidad de participantes esperados, alcanzando a un total de ciento veintiocho (128) profesionales capacitados pertenecientes a distintas instituciones del sector financiero. Se tuvo un promedio del 97,8% de asistencia y la evaluación de todos los cursos tuvieron una valoración positiva.

Para el curso de Elaboración de Informes ASG se tuvo la colaboración desde Chile de Beatriz Calderon Consultora y Académica, especialista en Finanzas Sostenibles y Sostenibilidad Empresarial. Certificada por GRI para la elaboración de Reportes de Sostenibilidad.

Como parte de los esfuerzos realizados por la Bolsa en el desarrollo de los cursos, se logró beneficiar a siete (7) colaboradores de la institución que lograron capacitarse a través de la participación en los cursos a través del plan de becas coordinado con la Gerencia de Talento Humano.

Cursos especializados para empresas

Como alternativa de capacitación, en la gestión 2022 la BBV llevó a cabo dos cursos orientados a temas empresariales en las que participaron funcionarios de distintas empresas emisoras de valores, así como a todas las empresas interesadas en ahondar sobre aspectos societarios y/o financieros que fortalezcan el

desempeño de sus empresas.

Se organizaron dos cursos; uno sobre Motivaciones Financieras, Contables y Tributarias para la Revalorización Técnica de Activos Fijos y el segundo sobre Gestión y Manejo de Tesorería. En estos cursos participaron un total de sesenta y cuatro (64) funcionarios de distintas empresas. Adicionalmente se logró beneficiar a cinco (5) colaboradores de la BBV en la participación de estos cursos.

Cursos especializados para estudiantes

Como parte del fortalecimiento educativo, en la gestión 2022 la BBV siguió la línea de capacitación orientada para estudiantes universitarios. Estos cursos tienen el objetivo de fortalecer las habilidades y conocimientos de los estudiantes universitarios para alinear los diferentes conceptos sobre aspectos económicos y financieros aplicados en el mercado de valores y el sistema financiero, utilizando herramientas prácticas para el registro y análisis de la información financiera. Los cursos también buscan fortalecer el desarrollo de las habilidades para la toma de decisiones estratégicas.

Dentro de esta línea se realizó el Programa de Fundamentos de Finanzas Corporativas, dividido en tres (3) módulos, con la participación de 80 estudiantes en total. La modalidad, así como el temario y el desempeño del profesor, fueron muy bien calificados por los participantes.

Cursos Especializados para Ejecutivos

Como una nueva línea de capacitación, en la gestión 2022 la BBV organizó el primer curso orientado a Ejecutivos de alto rango de las empresas interesadas en mejorar sus conocimientos y habilidades en la parte tecnológica relacional de sus empresas.

Dentro de esta nueva línea de cursos, se realizó el Programa de

Mindset Digital. El objetivo de este programa estuvo orientado a desarrollar un Mindset adecuado para sopesar los actuales embates de la nueva realidad, mejorando el conocimiento y habilidades sobre las nuevas tendencias de hacer negocios en una era de transformación digital. Además de poder conceptualizar diferentes metodologías para una ágil implementación de las herramientas tecnológicas más utilizadas.

Se contó con la colaboración del Msc. Iván Aliendre, facilitador en temas de management, tecnología y comunicación, gestión digital, manejo de crisis empresarial y desarrollo organizacional.

El programa tuvo una participación de 26 ejecutivos de distintas empresas del mercado de valores. Nueve (9) colaboradores de la BBV se beneficiaron con la participación en este programa. La modalidad, el desempeño y las habilidades del profesor fueron aplaudidas por los participantes.

Diplomado de Asesores de Inversión, Operadores de Bolsa y Estructuradores Pyme

En el marco del convenio firmado con la Universidad Privada Boliviana (UPB), en la gestión 2022 se realizó la sexta versión del Diplomado de Asesores de Inversión, Operadores de Bolsa y Estructuradores Pyme.

El diplomado se llevó a cabo en el segundo semestre con la inscripción de veintiséis (26) estudiantes. El diplomado tiene una duración de seis meses y se desarrolló bajo la modalidad virtual.

Como parte del apoyo a la educación, tanto la UPB como la BBV acordaron otorgar una beca des hasta el 30% del costo de inscripción para los colaboradores de empresas participantes del mercado de valores y para los ex alumnos de la Universidad, con el objetivo de que puedan participar del diplomado.

La BBV tiene la esperanza de que la formación especializada

del capital humano pueda, en el corto, mediano y largo plazo, contribuir al desarrollo del mercado de valores, del sistema financiero y del país en general.

INTERCAMBIO DE EXPERIENCIAS Y CONOCIMIENTOS

Apoyo a actividades universitarias

Durante la gestión 2022, la BBV apoyó a distintas universidades realizando una presentación mostrando el funcionamiento del mercado de valores y de la BBV, así como compartiendo información sobre las alternativas de financiamiento e inversión disponibles en el mercado. También es importante destacar que, para esta gestión, se pudo volver a brindar capacitaciones presenciales dentro del edificio de la BBV.

Se colaboró a la universidad UCATEC (CBBA), Universidad Franz Tamayo (LPZ), la Universidad Técnica de Oruro (OR), Universidad del Valle (LPZ), Universidad Central (LPZ) y Universidad NUR (SCZ).

En estas presentaciones participaron un total de 614 estudiantes de las carreras de Ingeniería Comercial, Administración de Empresas, Contabilidad e Ingeniería Financiera.

También se colaboró en tres ocasiones a las nuevas versiones de la Maestría en Finanzas y Gerencia Financiera de la Universidad Andina Simón Bolívar, con la participación total de 72 estudiantes donde se destaca la presencia de estudiantes del Perú y Ecuador.

La BBV continuará participando en las diferentes actividades lideradas por las universidades del país, con el objetivo de continuar impartiendo una educación bursátil que enseñe el funcionamiento, ventajas y particularidades del mercado de valores nacional.

5. DIFUSIÓN DE LA BOLSA Y DEL MERCADO DE VALORES

Durante la gestión 2022, la comunicación por los canales digitales de la Bolsa tomó un particular protagonismo para poder informar al público en general sobre las actividades que realiza la institución a través de entrevistas y transmisiones en vivo, videos e infografías, aumentando el alcance de nuestras redes sociales en relación con la gestión 2021.

Para la BBV, es fundamental mantener una comunicación asertiva con todas aquellas personas interesadas en el mercado de valores, con sus participantes y las nuevas generaciones, por lo que en esta gestión se implementó una estrategia de marketing 360. Estrategia enfocada a poder fortalecer diferentes canales de comunicación para llegar a diferentes y nuevos segmentos de mercado a través de comunicación digital, medios de prensa y la ejecución de eventos.

REDES SOCIALES

La Bolsa difunde sus actividades a través de sus redes sociales, Facebook, LinkedIn, Instagram, YouTube y Twitter. Las redes sociales son de vital importancia para la BBV ya que representan los canales de interacción, acercamiento con sus clientes y público en general.

Como parte de su estrategia en redes sociales, la BBV informa todas las acciones que se vienen realizando en el mercado de valores, permitiendo que todos los públicos de interés tengan conocimiento del sector bursátil y puedan, además, interactuar con la BBV.

Esta gestión se trabajó en visibilizar a los emisores en Bolsa y a las agencias de bolsa que realizan los trámites de sus emisiones de valores, con el objetivo de ayudar a estos actores con su posicionamiento e imagen.

Esta información fue difundida de acuerdo con el siguiente contenido:

- **Publicación de nuevas emisiones** inscritas en la BBV con información sobre el emisor, agencia colocadora, valor nominal, moneda, tasa, calificación de riesgo y plazo de la emisión.
- **Publicación de los resultados** de la colocación de la emisión, así como una felicitación al emisor y agencia por haber alcanzado la colocación total de los valores.
- **Publicación de felicitación** a emisores con colocaciones al 100%.

En total se realizaron sesenta y dos (62) publicaciones, el alcance de la plataforma principal de interacción con la comunidad digital Facebook fue de 2.509.462 un 117,5% mayor al alcance de la gestión 2021.

Durante el año se trabajaron en (39) campañas de difusión en redes sociales, bajo las siguientes líneas de comunicación:

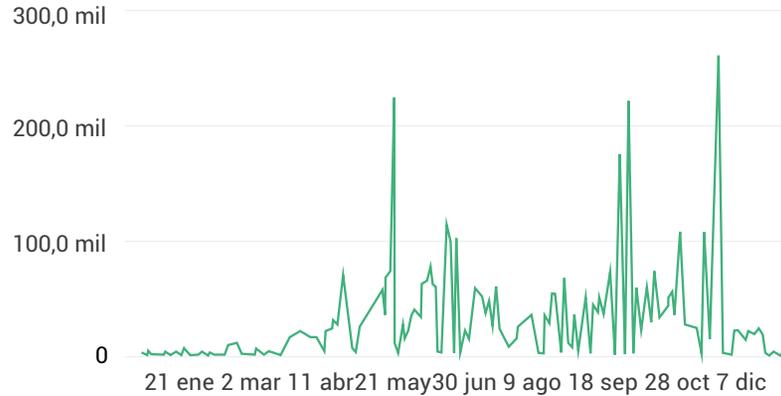
Posicionamiento de marca (4), infografías (4), educación (19), igualdad de género (2), institucional (4), auspicios (1), eventos corporativos (2), difusión de participantes del mercado de valores (3).

A continuación, se presenta información que muestra el crecimiento y la importancia de las redes sociales de la BBV.

Gráfico 1: Crecimiento Red Social Facebook

Alcance de la página de Facebook

2 509 462 ↑ 117,5%



Visitas a la página de Facebook

47 869 ↑ 41,9%

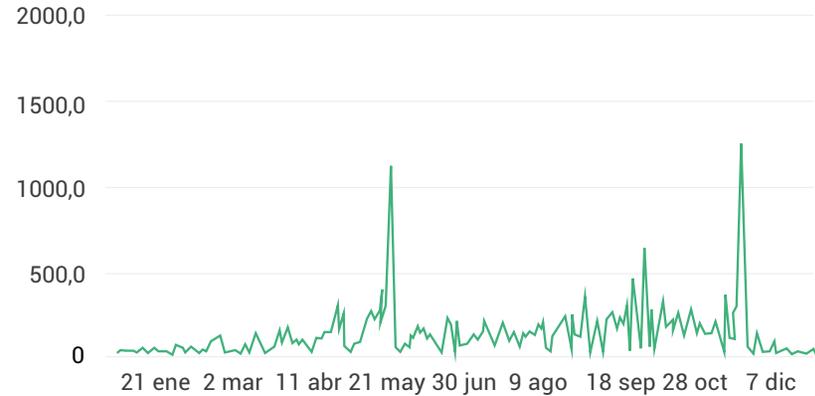
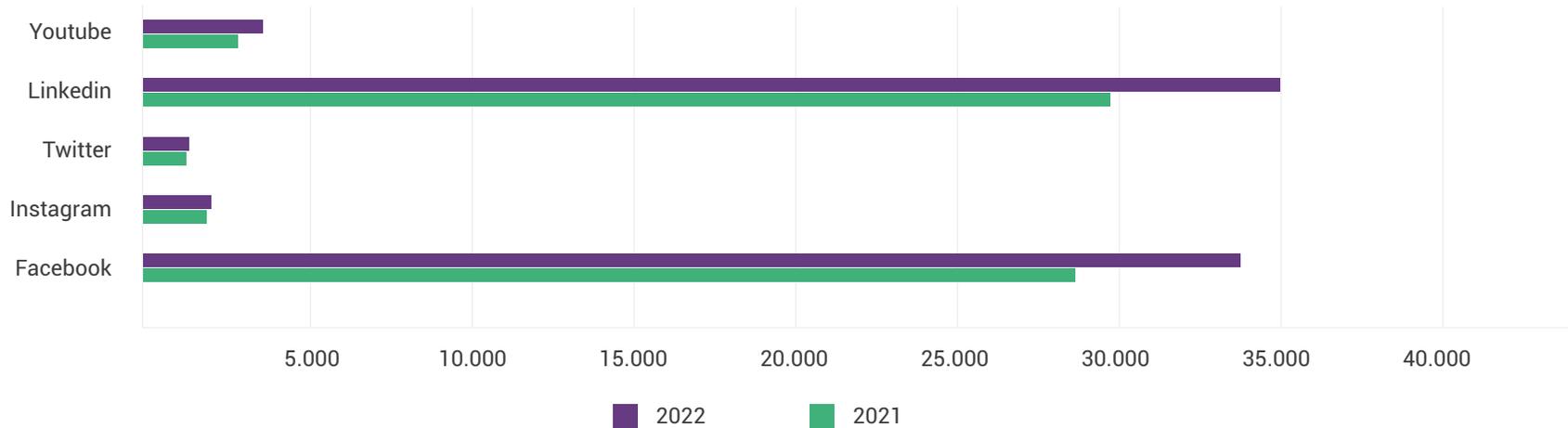


Gráfico 2: Número de seguidores en redes sociales de la BBV de la gestión 2022



MEDIOS DE PRENSA ESCRITOS

Durante el año se realizaron cuatro (4) suplementos especiales: dos (2) en El Deber, una (1) publicación en Nueva Economía y una (1) publicación en Página 7. Los suplementos especiales, fueron desarrollados para los eventos que realiza la BBV de manera anual y que tienen mayor relevancia para el mercado de valores, como ser los Reconocimientos al Cumplimiento Normativo, Aniversario BBV y Premios Bursátiles.

Adicionalmente, se difundieron veinticinco (25) notas de prensa relacionadas al comportamiento del mercado bursátil en Bolivia, nuevos proyectos y entrevistas solicitadas por diferentes medios de prensa.

EVENTOS

Con el objetivo de posicionar a la BBV en el mercado y generar espacios de intercambio de conocimientos, difusión e interacción entre los participantes, la BBV realiza anualmente una serie de eventos. A continuación, se presenta un resumen general de cada uno.

Ring The Bell - Toque de Campana por la Igualdad de Género

Por segundo año consecutivo, en el mes de marzo la BBV realizó el evento virtual “Toque de campana por la igualdad de género”. El BID Invest, Pacto Global y ONU Mujeres, formaron parte del evento en el que reconocieron la labor de la mujer, los aportes de alta relevancia que ellas brindan cuando pueden ser parte de la transformación de las empresas y el alto rendimiento demostrado que tienen cuando ocupan cargos en los que pueden tomar decisiones.

Este año ASOBAN y FINRURAL, se sumaron a la incitativa del “Toque de campana por la igualdad de género” con el objetivo de construir un sistema financiero mucho más inclusivo y con la expectativa de poder generar mejores y mayores oportunidades para las mujeres en todo el sistema financiero en general.

Charla Taller Juntas Creamos Valor

En el marco de la adhesión a Pacto Global y nuestro compromiso con el “Toque de campana por la igualdad de género”, se realizó una charla taller a cargo de la Fundación Iguales, miembro de Pacto Global. Este taller se desarrolló bajo una dinámica experiencial para que las mujeres que trabajan en el mercado de valores puedan romper barreras y redescubrirse como líderes innatas, además de desarrollar de manera efectiva su vida personal y profesional.

Las participantes mostraron mucho interés en este evento y expresaron la importancia que tienen estos espacios para empoderar a las mujeres.

Reconocimiento al Cumplimiento Normativo 2022

La Bolsa Boliviana de Valores con el objetivo de incentivar la presentación oportuna de información por parte de los emisores de valores, ha institucionalizado, a través de una metodología aprobada, un “Reconocimiento al Cumplimiento Normativo” otorgado a todos aquellos emisores que cumplen con la presentación oportuna de su información.

Por octavo año consecutivo la BBV distingue a los emisores que durante la gestión pasada cumplieron con el envío de su

información dentro de los plazos establecidos por la normativa, en esta ocasión 38 empresas emisoras de diferentes rubros económicos de nuestro país se hicieron acreedoras de esta distinción. La BBV quiso acercarse a los emisores reconocidos y visibilizar sus esfuerzos por cumplir con la información, por tanto, la institución realizó por primera vez un evento en el que las empresas emisoras fueron parte de una ceremonia de entrega de reconocimientos. Las instituciones emisoras reconocidas fueron las siguientes, según el sector al que pertenecen:

BANCOS	Banco Bisa, Banco Económico, Banco Fassil, Banco Nacional de Bolivia y Banco Prodem
SERVICIOS FINANCIEROS	Almacenes Internacionales S.A. (RAISA) y BISA Leasing S.A.
IFDS Y COOPERATIVAS	Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta “Jesús Nazareno” R.L. y Fundación DIACONÍA Fondo Rotativo de Inversión y Fomento Institución Financiera de Desarrollo
EMPRESAS DE SEGUROS	Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. E.M.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A., BISA Seguros y Reaseguros S.A., Seguros Illimani S.A., Nacional Seguros Vida y Salud S.A.
EMPRESAS INDUSTRIALES	Industria Textil TSM S.A., Itacamba Cemento S.A. y Plastiforte S.R.L.
EMPRESAS AGROINDUSTRIALES	Bodegas y Viñedos de La Concepción S.A. y Procesadora de Oleaginosas PROLEGA S.A.
EMPRESAS DE SERVICIOS	Empresa de Ingeniería y Servicios Integrales Cochabamba S.A., Panamerican Investments S.A., Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. y Toyosa S.A.
EMPRESAS DE ELECTRICIDAD	Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A. y ENDE Transmisión S.A.
EMPRESAS PETROLERAS	Equipo Petrolero S.A. y YPFB Andina S.A.
EMPRESAS DE TRANSPORTE	Empresa Ferroviaria Andina S.A.
SOCIEDADES DE TITULARIZACIÓN	Bisa Sociedad de Titularización S.A.
EMPRESAS DE COMERCIO	Import Export Las Lomas LTDA, Jalasoft S.R.L. y Nibol LTDA.
AGENCIAS DE BOLSA	Bisa S.A. Agencia de Bolsa y Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A.
SAFIS	Bisa SAFI S.A., BNB SAFI S.A., Santa Cruz Investments SAFI S.A.

La presentación oportuna de información fortalece la transparencia del mercado de valores, al permitir que los inversionistas cuenten con elementos para tomar decisiones de inversión acertadas. La BBV aplaude el esfuerzo de estas empresas en la preparación y presentación oportuna de información al mercado.

Aniversario BBV y Premios Bursátiles

La BBV celebró su 33 Aniversario, con un cóctel realizado en las instalaciones del Auditorio Bursátil, en el marco de esta celebración también se desarrolló la ceremonia de entrega de los Premios Bursátiles 2022, que se entregan a las agencias de bolsa, operador de bolsa y SAFIs por onceavo año consecutivo.

En este evento los participantes del mercado pudieron disfrutar de una velada diferente marcada por el reconocimiento a su trabajo, esfuerzo y dedicación por el desarrollo del mercado de valores.

Los participantes del mercado de valores reconocidos en esta gestión fueron los siguientes:

MEJOR AGENCIA DE BOLSA EN MERCADO PRIMARIO 2022	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
MEJOR AGENCIA DE BOLSA EN MERCADO SECUNDARIO 2022	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa
MEJOR OPERADOR DE BOLSA 2022	Christian Diego Coca Valle
MEJOR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN POR EL MAYOR INCREMENTO DE CARTERA DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS Y NUEVOS FONDOS DE INVERSIÓN INSCRITOS 2022	Fortaleza SAFI S.A.
MEJOR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN POR EL MAYOR VOLUMEN DE CARTERA DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADO Y NUMERO DE FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS 2022	Fortaleza SAFI S.A.

En el marco de esta celebración, el presidente del directorio Javier Villanueva, anunció que desde la gestión 2023 las Sociedades de Titularización también podrán ser parte de los “Premios Bursátiles”, para reconocer el esfuerzo y dedicación de estas instituciones.

6. APOYO A EMISORES

La Bolsa quiere brindar una buena experiencia a sus empresas emisoras, para esto ha generado varias acciones, entre ellas capacitaciones sobre las obligaciones que tienen que cumplir como emisores en el mercado de valores nacional y reconocimiento a las empresas que más han cumplido con sus obligaciones según la normativa. Bajo este contexto, se han desarrollado las siguientes actividades:

PROGRAMA DE ASISTENCIA A PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES

Con el objetivo de fortalecer la transparencia del mercado de valores nacional, la Bolsa a través de su Programa de Asistencia a Participantes del Mercado, por undécimo año consecutivo ha realizado capacitaciones virtuales, a los siguientes participantes:

LA PAZ	<ol style="list-style-type: none">1. Banco Mercantil Santa Cruz S.A.2. Banco Solidario S.A.3. Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.
COCHABAMBA	<ol style="list-style-type: none">1. Ende Transmisión S.A.2. ENDE Valle Hermoso S.A.
SANTA CRUZ	<ol style="list-style-type: none">1. Comercializadora NEXOLIDER S.A.2. ITACAMBA Cemento S.A.3. Tigre S.A. Tubos, Conexiones y Cables4. Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.
SUCRE	<ol style="list-style-type: none">1. Fábrica Nacional de Cemento S.A.

El programa continuó brindando conocimiento y apoyo a los nuevos emisores en el mercado de valores, a través de capacitaciones relacionadas con la normativa aplicable emitida por la Bolsa Boliviana de Valores (Reglamento Interno de Registro y Operaciones, Resoluciones Normativas de Directorio y Circulares).

Asimismo, la BBV hizo extensa la invitación de capacitaciones a emisores vigentes, agencias de bolsa y SAFIs, para ello en la gestión 2022, puso a disposición el Programa de Asistencia, a aquellos participantes del mercado que hayan tenido cambios de su principal ejecutivo. Resultado de ese esfuerzo, se logró capacitar a tres (3) empresas en La Paz, dos (2) empresa de Cochabamba, cuatro (4) empresas de Santa Cruz y una (1) en Sucre.

Este esfuerzo que viene realizando la institución a través del Programa de Asistencia a Emisores por varias gestiones, ha sido bien recibido por las empresas emisoras.

RECONOCIMIENTO AL CUMPLIMIENTO NORMATIVO 2022

Por octavo año consecutivo, la Bolsa reconoce el esfuerzo de los emisores en el cumplimiento de presentación de información. Durante la gestión 2022, los emisores que cumplieron con el envío de su información dentro de los plazos establecidos por la normativa y que recibirán el Reconocimiento al Cumplimiento Normativo el siguiente año son:

1. Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A. Agroindustrias
2. Granja Avícola Integral Sofía Ltda. Bancos
3. Banco Bisa S.A.
4. Banco PyME Ecofuturo S.A.
5. Banco Prodem S.A.
6. Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta "Jesús Nazareno" R.L.
7. Comercializadora NEXOLIDER S.A.
8. JALASOFT S.R.L.
9. CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A.
10. Ingeniería y Construcciones Técnicas Incotec S.A.
11. Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A.
12. BISA Seguros y Reaseguros S.A.
13. Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited - Sucursal Bolivia.
14. Gobierno Autónomo Municipal de La Paz
15. Crédito con Educación Rural Institución Financiera de Desarrollo.
16. Fundación PRO MUJER – Institución Financiera de Desarrollo.
17. Equipo Petrolero S.A.
18. YPFB Andina S.A.
19. YPFB Chaco S.A.
20. YPFB Transierra S.A.
21. YPFB Transporte S.A.
22. Alianza Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. E.M.A.
23. BISA Seguros y Reaseguros S.A.
24. Crediseguro S.A. Seguros Personales.
25. Almacenes Internacionales S.A. (RAISA).
26. Panamerican Investments S.A.
27. Santa Cruz Investments Sociedad Administradora de Fondos de Inversión SA.

10. ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Análisis de la economía mundial, regional y local
en 2022 y perspectivas para el 2023



1. PANORAMA ECONÓMICO

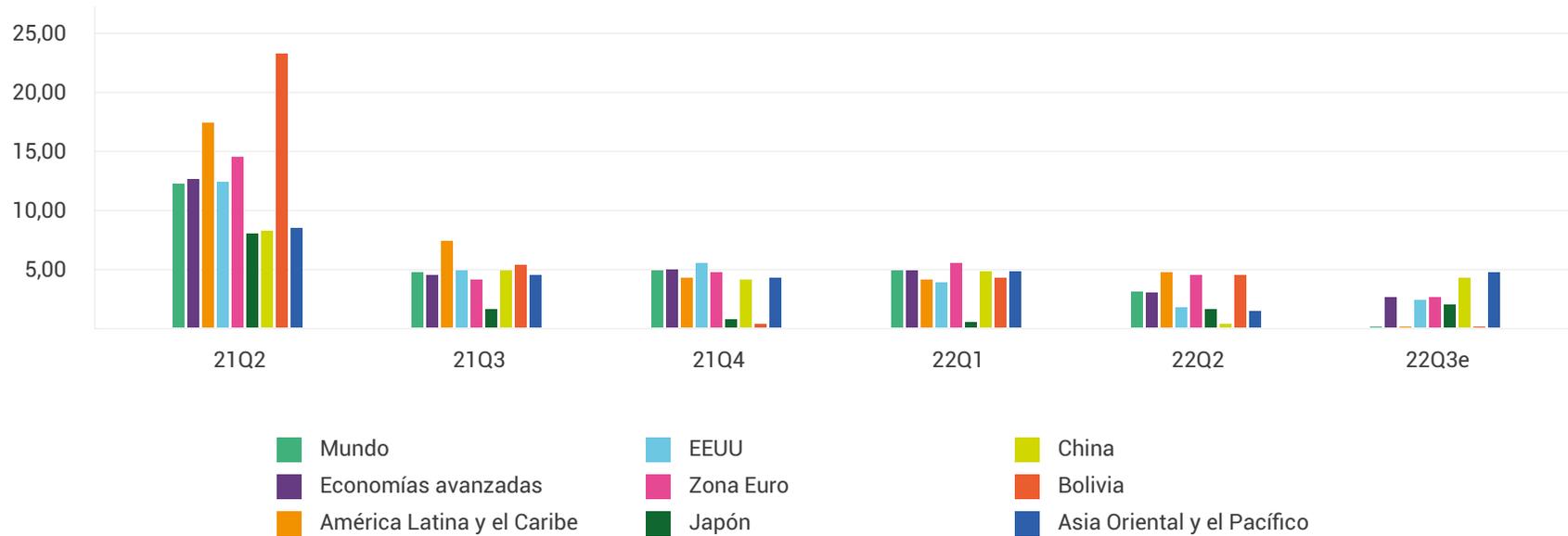
En el transcurso del 2022, el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) han realizado varias actualizaciones a las perspectivas de la economía mundial en función a los diferentes riesgos que la economía y los países se enfrentaban. Las principales preocupaciones y riesgos se centraron en los siguientes aspectos: desaceleración de la economía China y confinamientos; los efectos en la invasión de Rusia a Ucrania como ser, cantidad de refugiados en los países europeos, sanciones aplicadas por parte de la Unión Europea y Estados Unidos afectando el comercio, la actividad económica y la inversión, trastornos en las cadenas de suministros e inflación superior a la prevista con un endurecimiento de las condiciones financieras por parte de los Bancos Centrales de los países en todo el mundo.

Los altos niveles de inflación generaron que las economías tengan que ser contenidas con políticas monetarias restrictivas en todas las regiones del mundo y aunque fueron necesarias para poder mantener una estabilidad de precios, han empeorado las condiciones financieras con el incremento de las tasas de interés. La inflación mundial generada por las presiones de la demanda ha sido exacerbada por los shocks generados en la oferta debido a las disrupciones en las cadenas de suministro, disponibilidad de materias primas clave o incluso la depreciación de las monedas en relación al dólar; adicionalmente, las condiciones financieras redujeron el espacio fiscal por las preocupaciones en la sostenibilidad de la deuda en la mayoría de los países. La invasión de Rusia a Ucrania ha afectado directamente al sector energético y a otros mercados de materias primas, con un efecto también en la destrucción de capital físico y el número de víctimas mortales.

Las tres economías más grandes del mundo, China, Estados Unidos y la Unión Europea, han mantenido en el 2022 un periodo pronunciado de inestabilidad y debilidad económica que ha tenido efectos adversos en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. El siguiente gráfico, detalla el crecimiento económico trimestral de los grupos económicos y principales países, con una reactivación marcada en el segundo trimestre de 2021. Sin embargo, la reactivación perdió impulso a partir del tercer trimestre y no ha podido recuperar a lo largo del 2022 con algunas caídas.



Gráfico 1: Tasa de crecimiento anual del PIB Real en porcentaje



Fuente: Elaboración propia con información extraída del Banco Mundial al 20 de enero de 2023.

China aplicó una política cero covid desde que se detectó la enfermedad en el 2019, aplicando cuarentenas para enfermos en establecimientos del gobierno, aplicación de test masivos, escaneo de código de salud y restricciones de viajes, lo que generó problemas en las cadenas de suministros y redes logísticas. Después de varias protestas y tensión social, en diciembre del 2022 se abandonó la política cero covid para aperturar la economía. Sin embargo, debido a la baja inmunidad natural por bajas tasas de infección previas y personas vacunadas con vacunas domésticas menos efectivas, a partir de esta aplicación, la cantidad de casos de personas contagiadas y muertes ha incrementado drásticamente.

Debido a la política aplicada, el consumo en China cayó en 11% y la producción industrial en 61,6% a abril en porcentaje anual. La

inversión de capital fijo cayó en 4,8% y exportaciones en 10,8% de marzo a abril del 2022. La actividad económica en China se deterioró en el 2022 y se mantiene vulnerable con el agravamiento del sector inmobiliario, teniendo una repercusión a nivel mundial, agravando los problemas de cadenas de suministros.

Las condiciones económicas de los países avanzados se deterioraron en gran medida en la segunda mitad del año 2022, principalmente por la elevada inflación y las restricciones monetarias aplicadas para poder estabilizar los precios. El fuerte aumento de la inflación en estas economías que se trasladaron a todos los demás grupos económicos se dio a consecuencia de la recuperación de la demanda, cuellos de botella en la oferta y los efectos principales de la invasión de Rusia a Ucrania con el aumento de precios de alimentos y energía y la baja oferta de

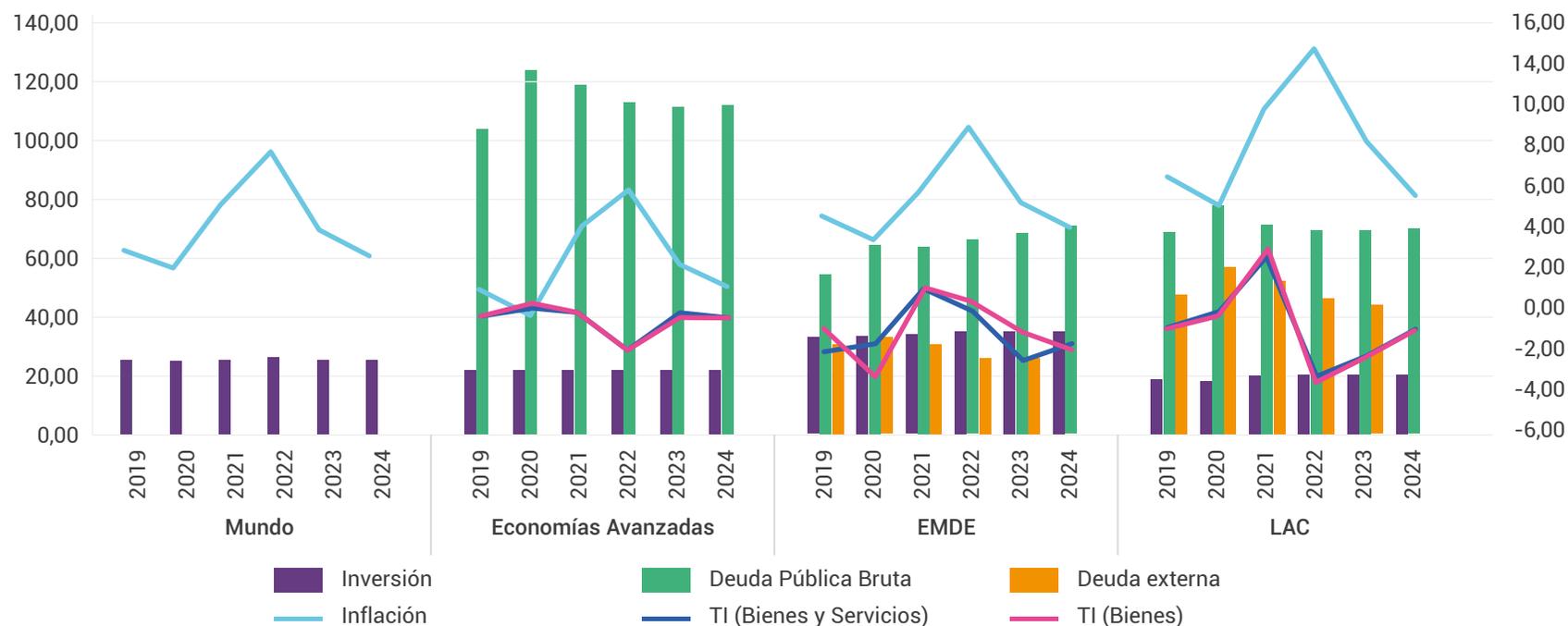
estos productos.

Todos estos aspectos afectaron a las economías emergentes, incluyendo a América Latina, principalmente por las restricciones en las condiciones financieras y una caída en la demanda externa. En algunos casos, los beneficiosos precios energéticos han mejorado los términos de intercambio de las economías emergentes, sin embargo, la inflación ha crecido en tal medida que se estima haya sobrepasado en crecimiento de salarios nominales, afectando a los hogares más vulnerables y al nivel

de consumo. Adicionalmente, la inversión privada no se ha recuperado por los altos niveles en los costos de endeudamiento y la incertidumbre.

El siguiente gráfico, detalla los niveles de los principales indicadores globales de la economía, revisados en anteriores párrafos, incluyendo la deuda pública y deuda externa que se mantienen elevadas y que, por las restrictivas condiciones financieras, tienen un alto riesgo de sobre endeudamiento.

Gráfico 2: Indicadores globales de la economía



Nota: Inflación, Términos de Intercambio (TI) de bienes y servicios y Términos de Intercambio (TI) de bienes en el eje secundario según variación porcentual. Inversión, Deuda Pública y Deuda Externa en el eje primario según porcentaje del PIB

Fuente: Elaboración propia con información del Fondo Monetario Internacional al 20 de enero de 2023.

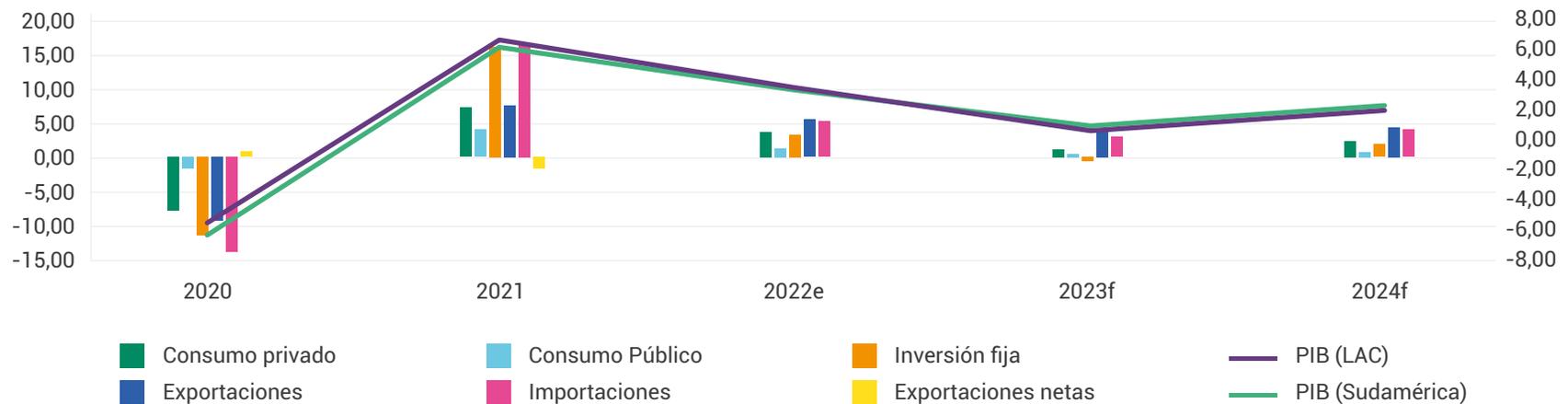
Se estima que los altos niveles de inflación se mantengan en los primeros meses del 2023 y que las políticas restrictivas se mantengan o endurezcan aún más hasta poder controlar la estabilidad de precios que finalmente se logrará al cierre del 2023. Los niveles de inversión dependerán de las políticas que se apliquen para incentivar y atraer las inversiones que permitiría impulsar el crecimiento, generando un crecimiento en el consumo, producción y creación de empleos.

Se espera que América Latina y el Caribe alcance un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 1,9% como porcentaje del PIB explicado principalmente por la balanza de bienes. Si bien las exportaciones crecieron en el 2022, registraron una desaceleración respecto al 2021, explicada por el alza de precios de los bienes de

exportación, aunque el volumen no tuvo un crecimiento esperado ni significativo. En el caso de las importaciones se evidenció un incremento respecto al valor considerando el alza de precios de los bienes de importación. En general, el 2022 cerrará con una caída en los términos de intercambio para América Latina por la relación entre el alza de precios de las exportaciones que sólo registraron un 14% respecto al incremento de los precios de las importaciones que fue de 18%.

El siguiente gráfico detalla el crecimiento económico de América Latina y el Caribe y de América del Sur en los últimos dos años, con la estimación para el cierre del 2022 y proyecciones hasta el 2024, con la variación interanual de las exportaciones e importaciones detalladas previamente.

Gráfico 3: Crecimiento económico de América Latina y el Caribe y de América del Sur



Nota: Tasa de crecimiento anual como porcentaje del PIB real, a precios corrientes en el eje secundario. Variación interanual del Consumo Privado, Consumo Público, Inversión Fija, Exportaciones, Importaciones y Exportaciones netas en el eje primario en porcentaje

Fuente: Elaboración propia con información del Banco Mundial al 20 de enero de 2023.

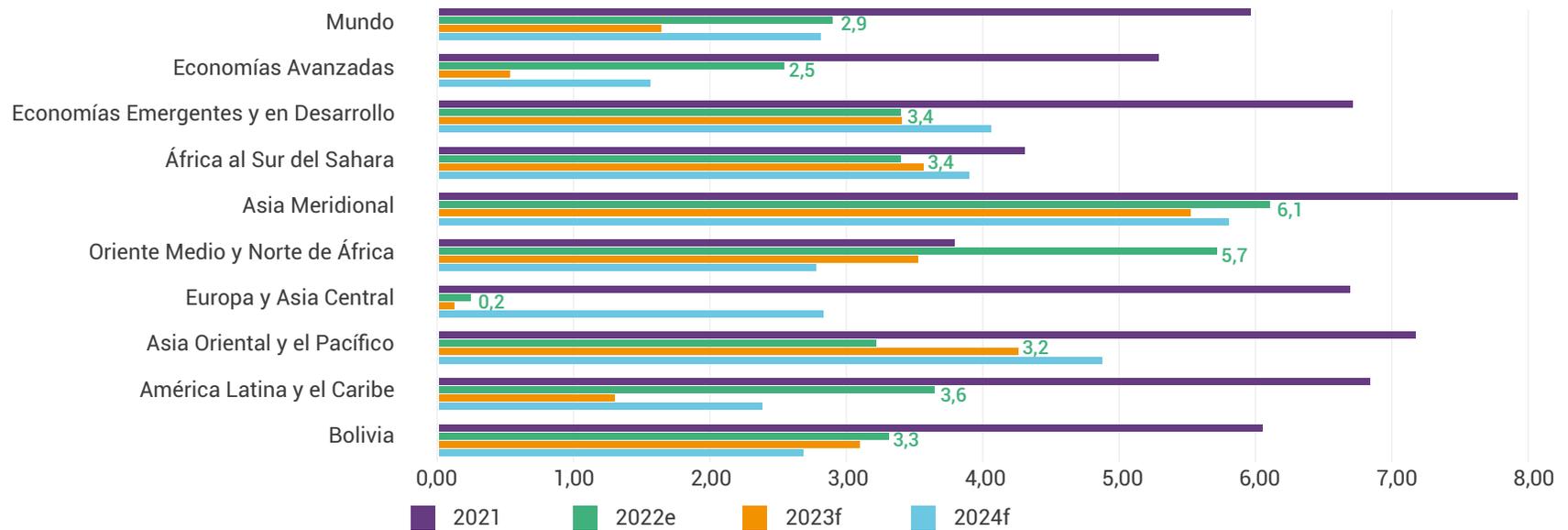
La región registrará una desaceleración del crecimiento económico que ya se ha ido generando desde mediados del 2022 por el agotamiento del efecto rebote de recuperación registrada el 2021, y por las consecuencias de las políticas monetarias restrictivas aplicadas primero en los principales países y ahora domésticos, las mayores limitaciones del gasto fiscal por el incremento en los costos de financiamiento y mayor aversión al riesgo. Los países de la región tienen que analizar y considerar la aplicación de políticas que les permita incentivar la inversión privada, productividad y dinamización de la demanda interna, con el poco espacio fiscal que tienen para impulsar un crecimiento económico sostenido e inclusivo.

Las condiciones a las que se enfrentan los países del mundo reducen las expectativas de crecimiento para el cierre del 2022 al igual que para los siguientes años. El Banco Mundial

estima un crecimiento 2,9% para el 2022, muy por debajo de las expectativas de crecimiento que se esperaban en inicios de año debido las condiciones restrictivas financieras, la elevada inflación y las disrupciones que genera la invasión a Ucrania. Adicionalmente y con las condiciones actuales, se proyecta un crecimiento de 1,7% para el 2023 que sería el crecimiento más débil en las últimas tres décadas con caída en todas las regiones del mundo.

El siguiente gráfico, muestra el comportamiento del crecimiento económico esperado para el 2022 para todos los grupos económicos del mundo, y las proyecciones para los siguientes dos años considerando todos los aspectos mencionados.

Gráfico 4: Tasa de crecimiento anual como porcentaje del PIB real



Fuente: Elaboración propia con información del Banco Mundial al 20 de enero de 2023.

Los desafíos se centran en mayor inversión para crear mayores empleos y aumentar la oferta para permitir un crecimiento en el consumo, mayor transparencia en la deuda y la sostenibilidad de la misma, especialmente para países con mayor riesgo

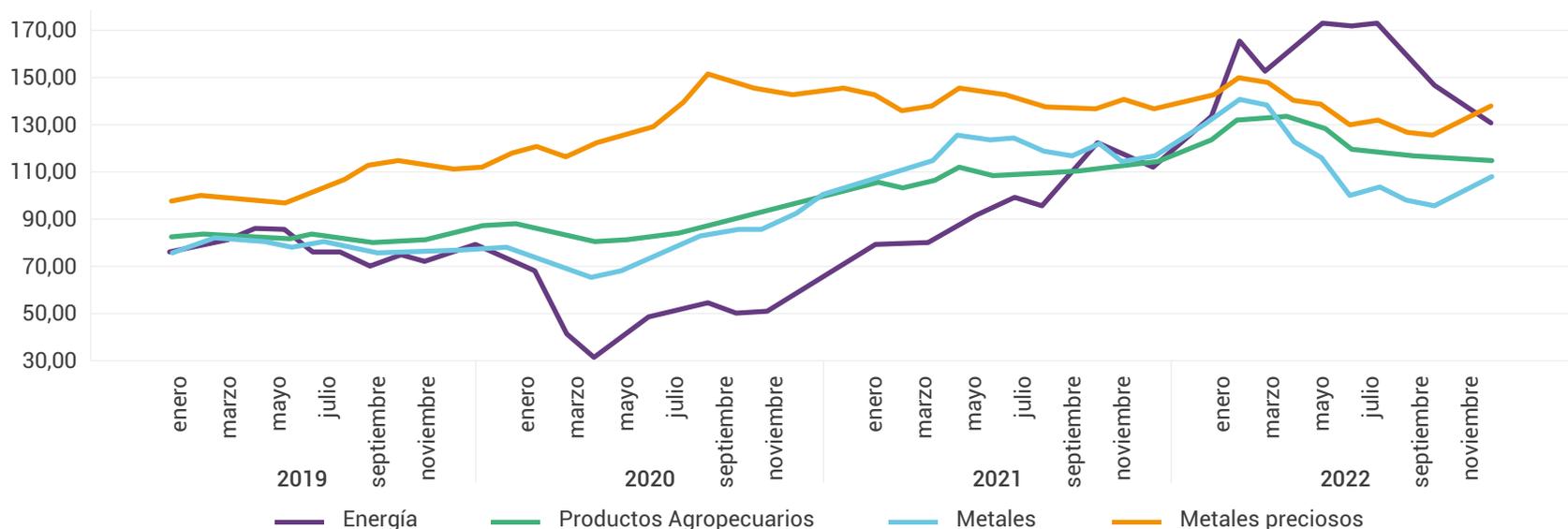
de default y, finalmente, una mayor cooperación para poder incrementar el comercio internacional para facilitar los acuerdos y reducir barreras en la importación y exportación y ganar acceso al comercio financiero.

Uno de los impactos principales de la invasión de Rusia en Ucrania fueron los precios más altos de productos básicos como alimentos y energía. Las sanciones aplicadas por la Unión Europea y Estados Unidos a Rusia como ser la prohibición de la importación de carbón o petróleo de Rusia, limitación de precios en relación con el transporte marítimo de petróleo ruso, entre otros, que adicionalmente tuvo consecuencias en las

interrupciones en el suministro por parte de Rusia, llevaron a que los precios de algunas materias primas lleguen a sus valores máximos históricos.

El siguiente gráfico detalla el comportamiento del índice de precios promedio de las materias primas desde inicios del 2019 hasta fines del 2022.

Gráfico 5: Índice de precio promedio de materias primas en dólares americanos a términos nominales, trimestral 2010=100



Fuente: Elaboración propia con información del Banco Mundial al 20 de enero de 2023.

Sin embargo, en los últimos meses los precios de las materias primas a excepción de los metales y metales preciosos se han ajustado a la baja principalmente por la desaceleración en el crecimiento económico, aunque mantienen niveles superiores a los históricos. Las medidas financieras aplicadas por la elevada inflación han reducido el nivel de demanda que ha permitido que los niveles de precios de los alimentos reduzcan, incluidas las medidas aplicadas para desbloquear las exportaciones ucranianas de granos. También se ha reducido las presiones de las cadenas de suministros que ha impulsado la oferta para poder ajustar los precios.

Según datos del BM, el precio del petróleo cayó en 22% desde su precio más alto histórico en junio, sin embargo, a octubre del 2022 se encontraban todavía por encima de los registrados en enero en aproximadamente 9%. El precio del gas natural alcanzó su precio histórico en agosto, pero desde entonces ha

caído significativamente por los acuerdos con la Organización de Países Exportadores de Petróleo que ha reajustado sus inventarios y también por la disminución en el nivel de demanda, pero en octubre se encontraba a niveles por encima de los registrados previos a la invasión a Ucrania en alrededor de 38%.

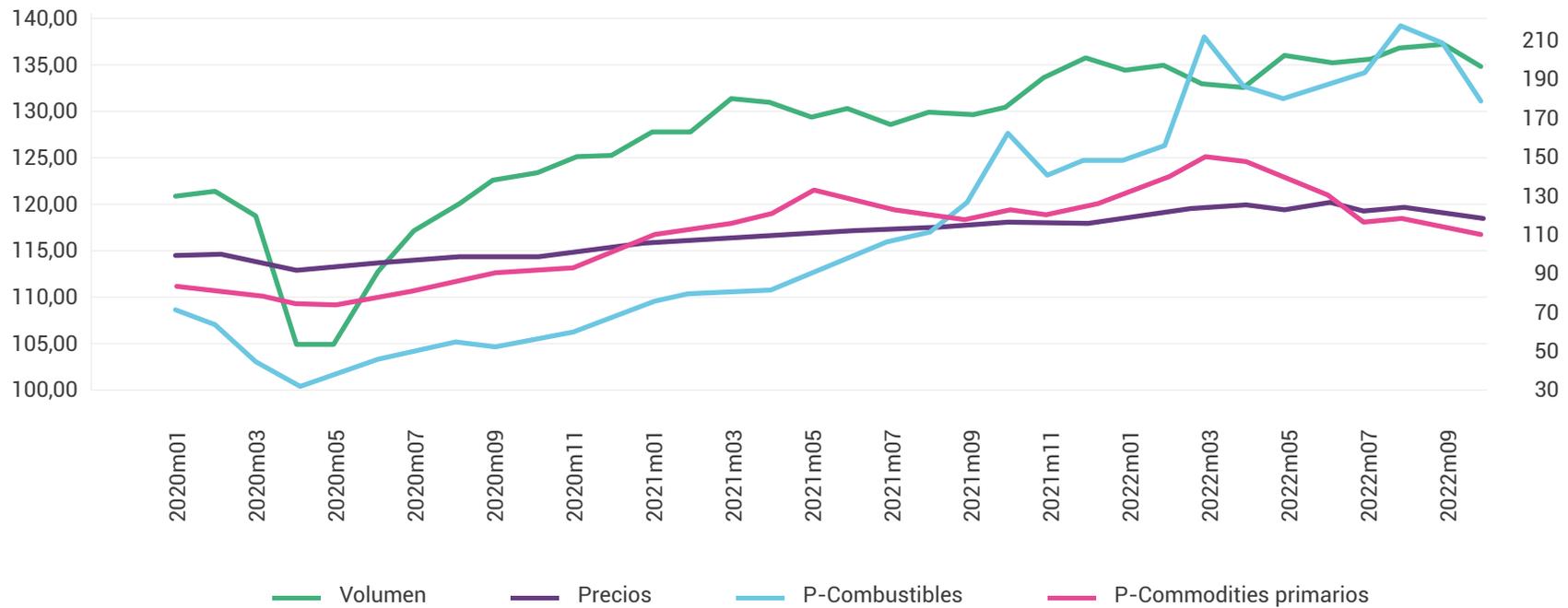
Este crecimiento en el nivel de precios ha tenido diferentes consecuencias para América Latina y el Caribe. Por un lado, los países exportadores de materias primas, especialmente hidrocarburos, se han beneficiado de los altos precios de estos productos. Sin embargo, considerando el total de países de América Latina y el Caribe, el poco dinamismo en la economía mundial generó que el nivel de volumen tenga un crecimiento mucho más débil a los registrados en años anteriores. En el caso de las importaciones la situación es más homogénea, donde el incremento del valor de importaciones fue generado principalmente por los precios de los bienes.

3. COMERCIO EXTERIOR

El comercio internacional desaceleró respecto al crecimiento alcanzado el 2021 llegando a niveles de 4% (BM), una desaceleración de más de 6%. Y aunque este incremento es mayor que los registrados en el 2019 y 2020, un año afectado por las barreras comerciales y otro por la crisis de la pandemia, estos niveles se sitúan por debajo del promedio histórico comprendiendo el periodo desde 1970 hasta el 2021. Esta desaceleración se debe principalmente al deterioro de la actividad económica en las economías avanzadas registradas en el segundo semestre del 2022. La producción industrial global bajó debido a la caída en la demanda de bienes en concordancia a los niveles previos a la pandemia, pero con un ligero incremento y desplazamiento a los servicios, pero a niveles menores previos a la pandemia. Por otro lado, las perturbaciones en las cadenas de suministro por la disminución en los plazos de entrega de suministros chinos han tenido un efecto en la oferta. Adicionalmente, se estima que la apreciación del dólar en términos nominales haya ralentizado el comercio exterior.

El comercio de bienes tuvo una desaceleración en 2022 en relación al debilitamiento de la economía mundial debido a la invasión a Ucrania, la alta inflación y en algunos casos los efectos de la pandemia.

Gráfico 6: Índice del comercio mundial, 2010=100



Nota: Precios, Precios de Combustibles y Precios de Commodities Principales excepto combustibles en el eje secundario. Volumen del Comercio Mundial en el eje primario.

Fuente: Elaboración propia con información del Banco Mundial al 20 de enero de 2023.

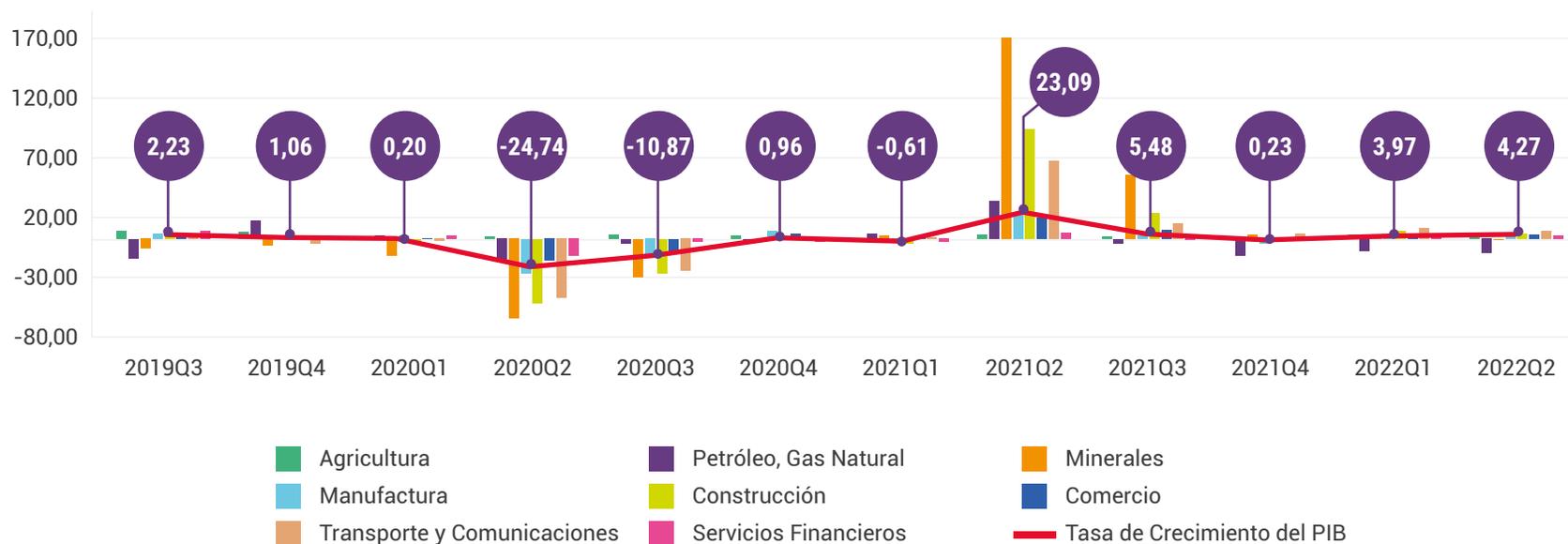
Las políticas aplicadas en China desde el inicio de la pandemia y que continuaron hasta fines del 2022 han producido una disminución de las importaciones en mayor medida, pero también de las exportaciones por el debilitamiento del sector inmobiliario que, al caer las ventas inmobiliarias ha impedido que las empresas de construcción accedan a la liquidez necesaria para completar sus proyectos y con una alta probabilidad de que incumplan sus deudas. Esta incertidumbre en el sector inmobiliario afecta el consumo y el sector financiero que podrían tener efectos mayores a mediano plazo.

Por otro lado, el comercio exterior de las economías avanzadas se deterioró por el empeoramiento en la cooperación internacional especialmente por la fractura en las relaciones entre Rusia y la mayoría de los países de economías avanzadas cuando ocurrió la invasión a Ucrania; este aspecto también podría afectar en el mediano plazo considerando que tomó varias décadas construir la cooperación multilateral.

4. ACTIVIDAD ECONÓMICA BOLIVIANA

El crecimiento económico en Bolivia para el 2021 alcanzó el 6,1% después de la desaceleración registrada en el 2020 por la pandemia. Las expectativas de crecimiento para el 2022 se encuentran dentro de la proyección prevista por el gobierno de 4%, sin embargo, existe una incertidumbre por el comportamiento de algunos sectores y los conflictos sociales generados en el último trimestre del 2022. Con datos actualizados a enero 2023, se evidencia un crecimiento al segundo trimestre del 2022 de 4,27%, como se muestra en el siguiente gráfico.

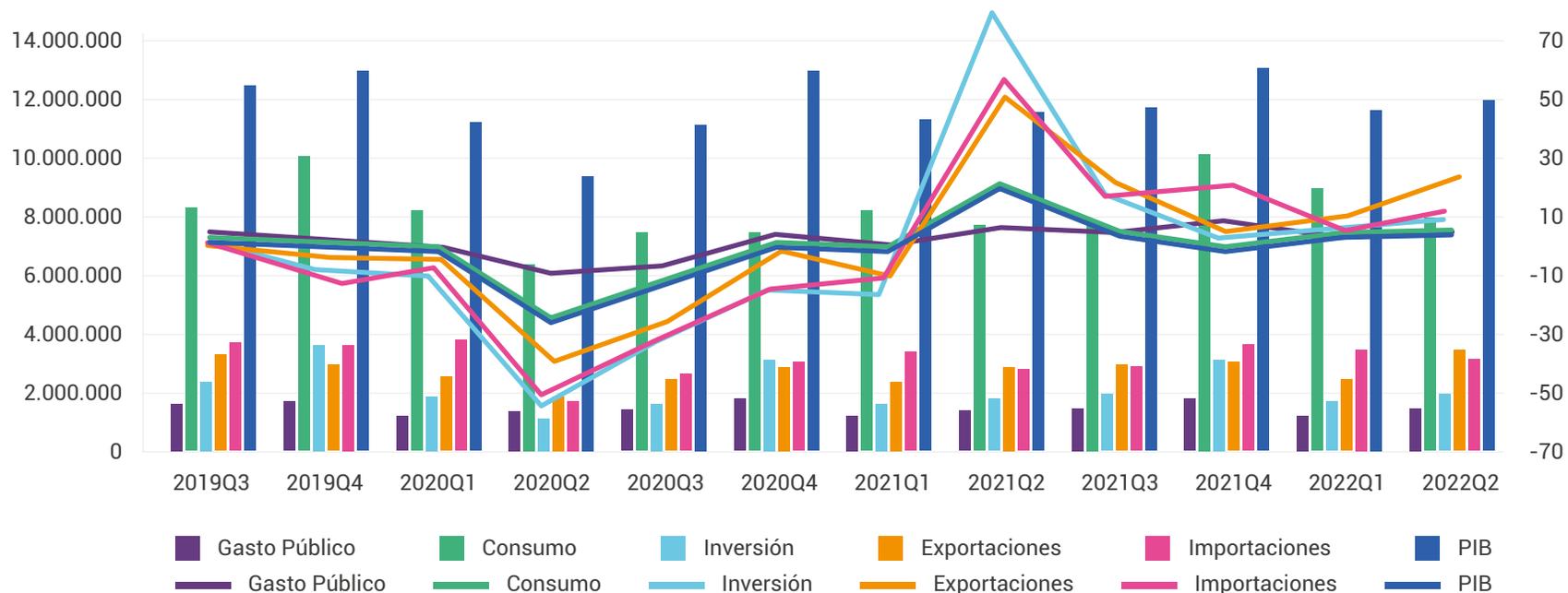
Gráfico 7: Tasa de Crecimiento del PIB en Bolivia y variación según Actividad Económica
(expresado en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística al 23 de enero de 2023.

Por el lado de la demanda, las políticas expansivas se mantuvieron debido a que en Bolivia no se registró un incremento en el nivel de precios y en concordancia con el modelo económico enfocado a incentivar la demanda, liderado por el consumo privado. El siguiente gráfico, describe el comportamiento del PIB por tipo de gasto.

Gráfico 8: Producto Interno Bruto en Bolivia por Tipo de Gasto a precios constantes y variación con relación a similar periodo



Nota: Tasa Interanual en porcentaje en el eje secundario. Valores absolutos a precios constantes en miles de bolivianos en el eje primario.
Fuente: Elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística al 23 de enero de 2023.

El Ministerio de Economía y Finanzas Públicas en conjunto con el Banco Central de Bolivia proyectan un crecimiento de 4,86% del PIB para el 2023 con la finalidad de establecer el Programa Fiscal-Financiero que permita definir el presupuesto general para el 2023. Según ambas instituciones, las políticas fiscales y monetarias estarán enfocadas a mantener el modelo económico social comunitario y productivo preservando la estabilidad cambiaria, mantener la estabilidad de precios y fomentar el desarrollo económico y social del país fortaleciendo la redistribución de ingresos.

Las necesidades de gasto público para dinamizar la economía y mantener el modelo económico y considerando que a pesar de que los niveles de ingresos públicos en algunos meses del año 2022 han tenido un mayor dinamismo impulsados por la recaudación tributaria, no han podido generar niveles significativos sobre los egresos y en la mayoría de los meses se han presentado un déficit fiscal siguiendo la tendencia de los meses anteriores. El siguiente gráfico, muestra el saldo de la deuda interna del TGN en valores absolutos y como porcentaje del PIB y el gráfico subsiguiente describe los ingresos y egresos de las operaciones consolidadas del Gobierno Central.

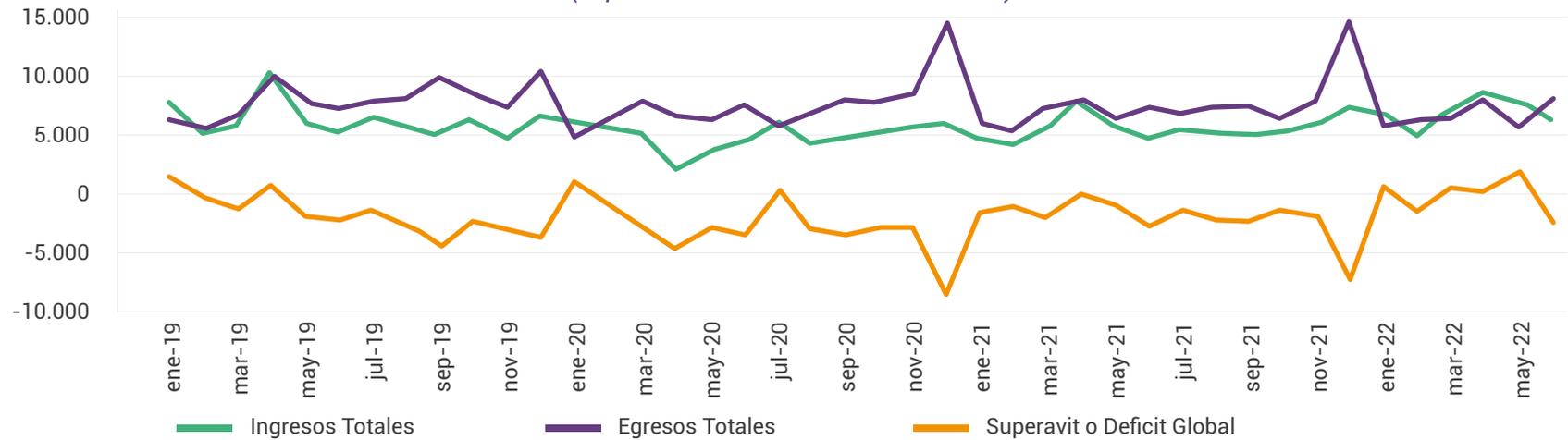
Gráfico 9: Saldo de Deuda Interna del TGN
(expresado en millones de bolivianos)



Nota: Saldo de Deuda Interna como porcentaje del PIB en el eje secundario. Estructura de la deuda Interna en el eje primario.

Fuente: Elaboración propia con información del Viceministerio del Tesoro y Crédito Público al 23 de enero de 2023.

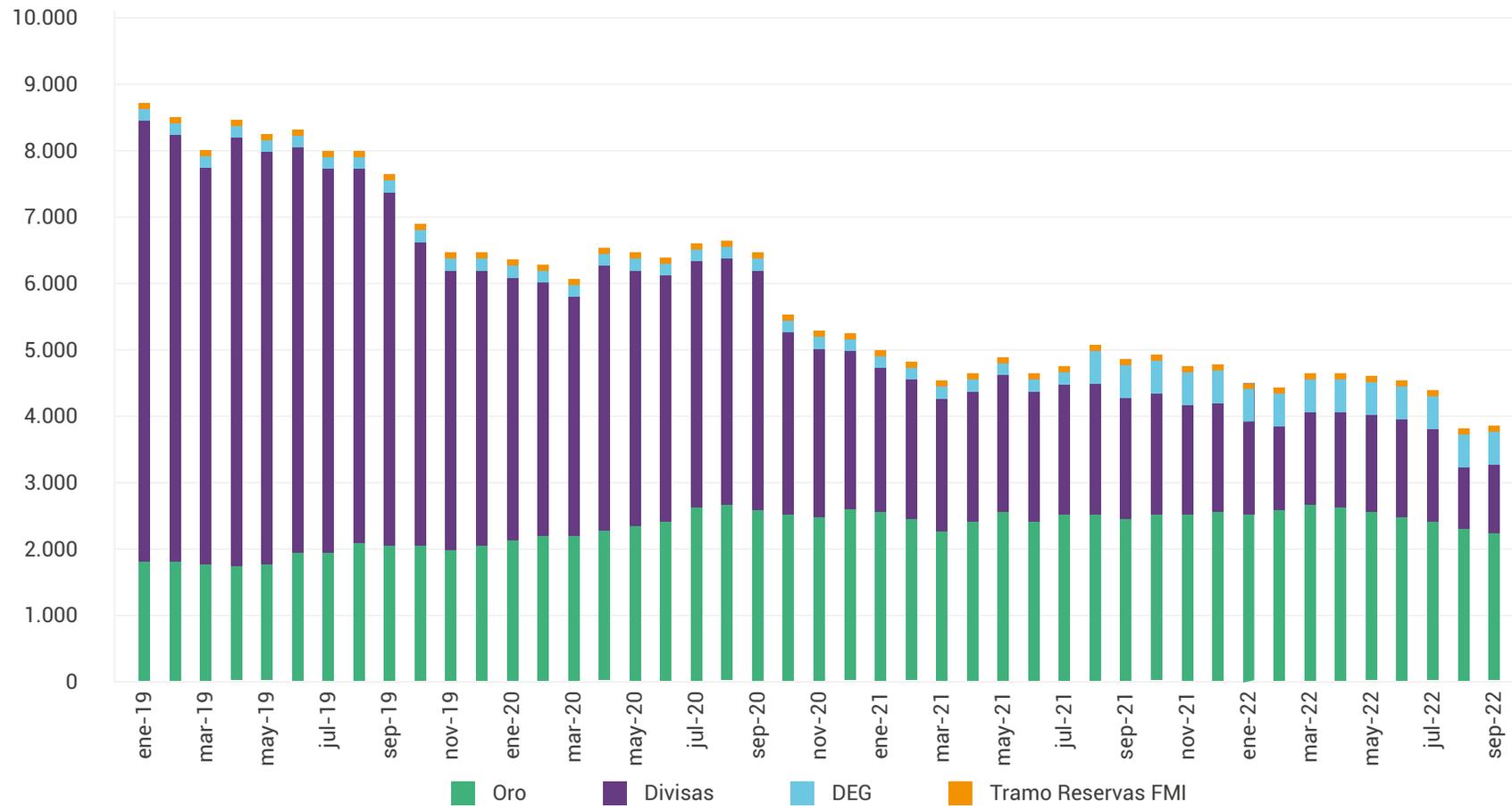
Gráfico 10: Operaciones Consolidadas del Gobierno General
(expresado en millones de bolivianos)



Fuente: Elaboración propia con información del Banco Central de Bolivia (BCB) al 31 de enero de 2023.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) mantienen una tendencia a la baja desde mediados del 2018 con una caída más marcada a finales del 2020 que no ha tenido una recuperación significativa. La posibilidad de que en los últimos meses del año se registren elevados déficits comerciales y dada la incertidumbre en el comercio exterior y la caída de los precios de las materias primas, genera un riesgo del peso que tendrían las RIN para cubrir este déficit y la incertidumbre de si existen las suficientes reservas para continuar con las políticas de estabilidad cambiaria. En el siguiente gráfico, se detalla la estructura de las reservas internacionales brutas.

Gráfico 11: Reservas Internacionales Brutas según estructura de fondos
(expresado en miles de bolivianos)



Fuente: Elaboración propia con información del Banco Central de Bolivia (BCB) al 31 de enero de 2023.

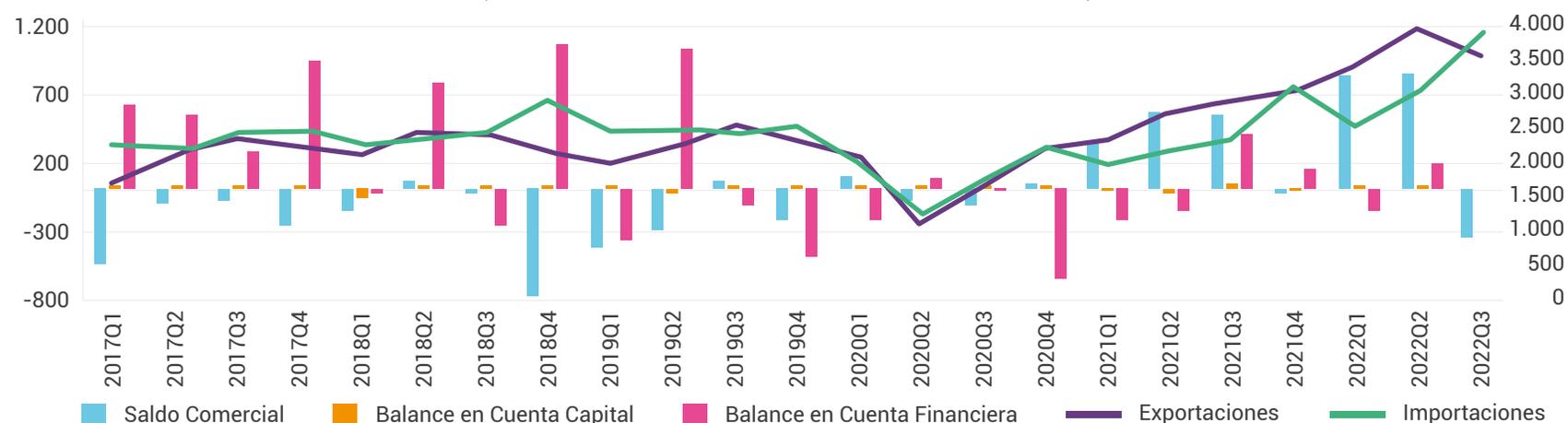
Según datos del BM, se estima que el 2022 la tasa de crecimiento del PIB en Bolivia sea de 3,3% y la proyección para el 2023 no es alentadora con un crecimiento menor de 3,1% esperando una caída también para el 2024. Por su parte el FMI en su actualización de las perspectivas económicas realizada en octubre del 2022 estimó un crecimiento para Bolivia de 3,8% para el cierre de dicha gestión. La CEPAL estimó un crecimiento de 3,5% para el 2022 para Bolivia y una proyección de crecimiento de 2,9% para el 2023.

4.1 COMERCIO INTERNACIONAL

Bolivia ha sido uno de los países beneficiados con el incremento de precios de los productos energéticos y de minerales creando más valor a las exportaciones en el año 2022 también determinado principalmente por los precios.

El siguiente gráfico, describe los niveles registrados en la Balanza de Pagos trimestral de los últimos años en Bolivia. Desde el 2021 que se registró un saldo comercial positivo, aunque el último trimestre del 2021 se registró un leve déficit. Y aunque el comportamiento se ha mantenido en los dos primeros trimestres del 2022, en el tercero se registra un déficit de saldo comercial, y lo más probable es que se mantenga en el cuarto trimestre por los conflictos sociales registrados. La balanza de la cuenta financiera ha podido recuperarse en el último periodo del 2021 y por los gastos realizados el primer trimestre del 2022 se ha registrado nuevamente un déficit.

Gráfico 12: Balanza de Pagos, Saldo Comercial, Cuenta Capital y Cuenta Financiera
(expresado en millones de dólares estadounidenses)



Nota: Exportaciones e Importaciones en el eje secundario. Saldo Comercial, Balance en Cuenta Capital y Balance en Cuenta Financiera en el eje primario.

Fuente: Elaboración propia con información de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y del Instituto Nacional de Economía al 23 de enero de 2023.

Según estimaciones de la CEPAL, se espera que, en el 2022, la balanza de bienes y servicios para Bolivia se mantenga positiva con un incremento de 31% aproximadamente respecto al año anterior, pero una balanza de cuenta corriente deficitaria explicada por la balanza de renta y transferencias corrientes. Adicionalmente, si bien el índice de exportaciones cerrará el 2022

por encima del año previo en 23% aproximadamente como valor unitario, las importaciones cerrarán con una variación interanual positiva de alrededor del 27%, generando una incertidumbre sobre el comportamiento de la balanza de pagos para el 2023 con perspectivas de posible déficit.

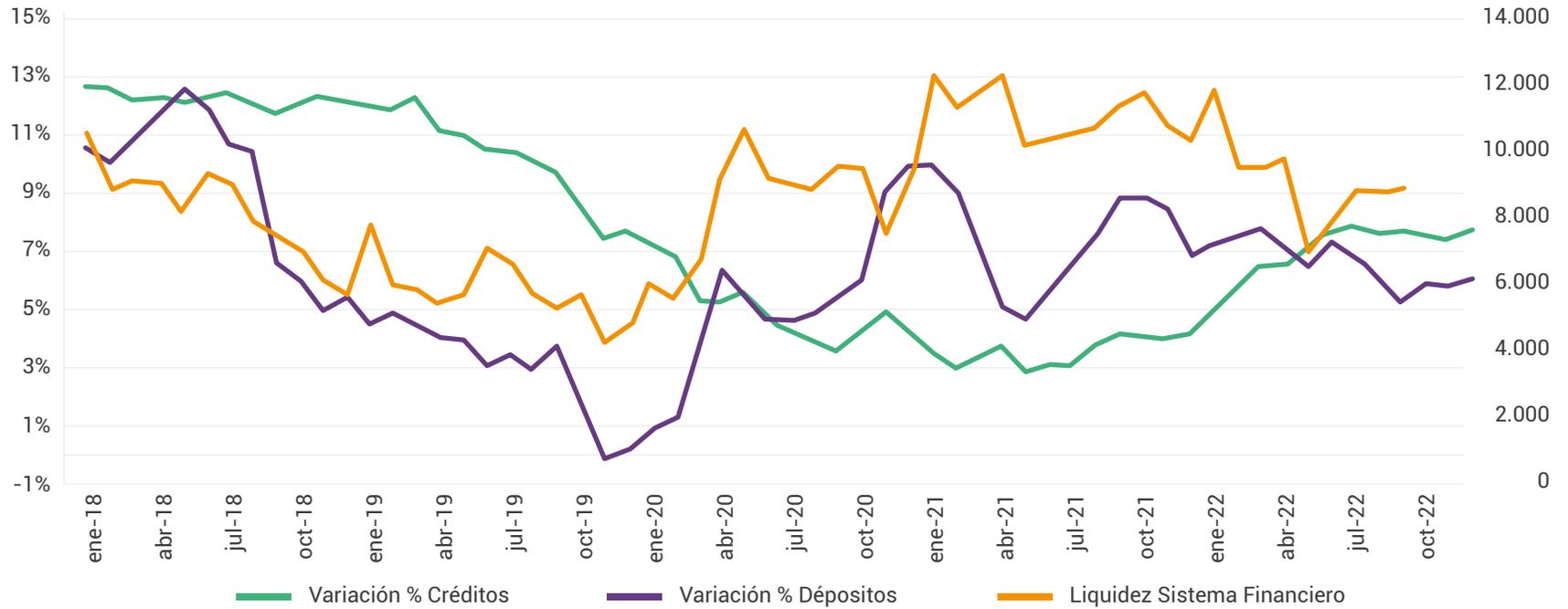
4.2 POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

A pesar de la inflación registrada en la mayoría de los países del mundo, la inflación en Bolivia se mantuvo dentro de las expectativas esperadas por el Banco Central de Bolivia (BCB). La política monetaria estuvo alineada a los objetivos propuestos en el Programa Fiscal Financiero del 2022. Con los objetivos de crecimiento económico, inflación y déficit fiscal, la política monetaria se mantuvo con orientación expansiva para continuar la reactivación económica.

La aplicación de las medidas ejecutadas por el BCB permitió que la cartera de créditos se incrementó en alrededor del 7% en promedio en el año 2022 con relación al mismo periodo de la gestión anterior, sin embargo, ya para mediados del 2022

la cartera de créditos se mantuvo en una variación interanual constante de un poco más del 7% mensual. Por su parte, los depósitos del público tuvieron un comportamiento más volátil, ya que, a pesar de estar afectados por los conflictos sociales e incertidumbre de la economía internacional, tuvieron variaciones interanuales positivas, aunque en promedio en el 2022 se registró una variación interanual de alrededor del 6,5%, por debajo de la registrada en el 2021. Los niveles de liquidez del sistema financiero se han reducido en relación a los registrados en el 2021 en hasta 32% en relación a niveles similares del 2021. El siguiente gráfico, detalla los niveles de liquidez del sistema financiero y las variaciones interanuales de los depósitos y cartera de créditos.

Gráfico 13: Variación interanual de los Depósitos del Público y de la Cartera de Créditos y Liquidez Total del Sistema Financiero

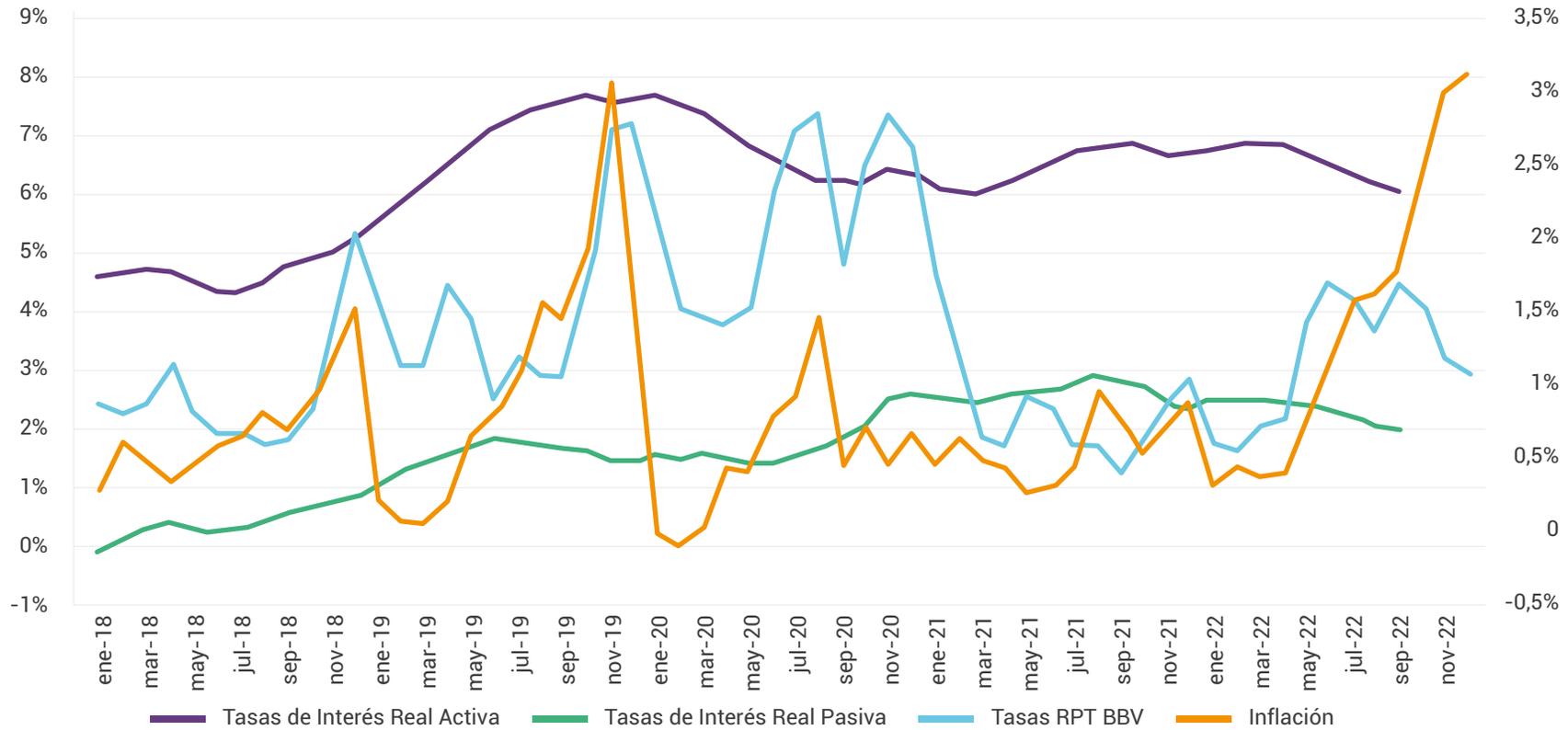


Nota: Liquidez del Sistema Financiero en millones de bolivianos en el eje secundario. Variación interanual de los Depósitos y Créditos en el eje primario.

Fuente: Elaboración propia con información del Banco Central de Bolivia (BCB) y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) al 01 de febrero de 2023.

La inflación en Bolivia alcanzó niveles bajos llegando al 3,12% acumulado a diciembre del 2022. En el siguiente gráfico, se muestra la variación porcentual acumulada del IPC anual, donde se detalla variaciones mensuales positivas con un alza registrada en los últimos meses del año.

Gráfico 14: Tasa de Interés Real Activa y Pasiva, Tasas de Reporto en mercado bursátil en moneda nacional y variación Porcentual Acumulada del Índice de Precios al Consumidor



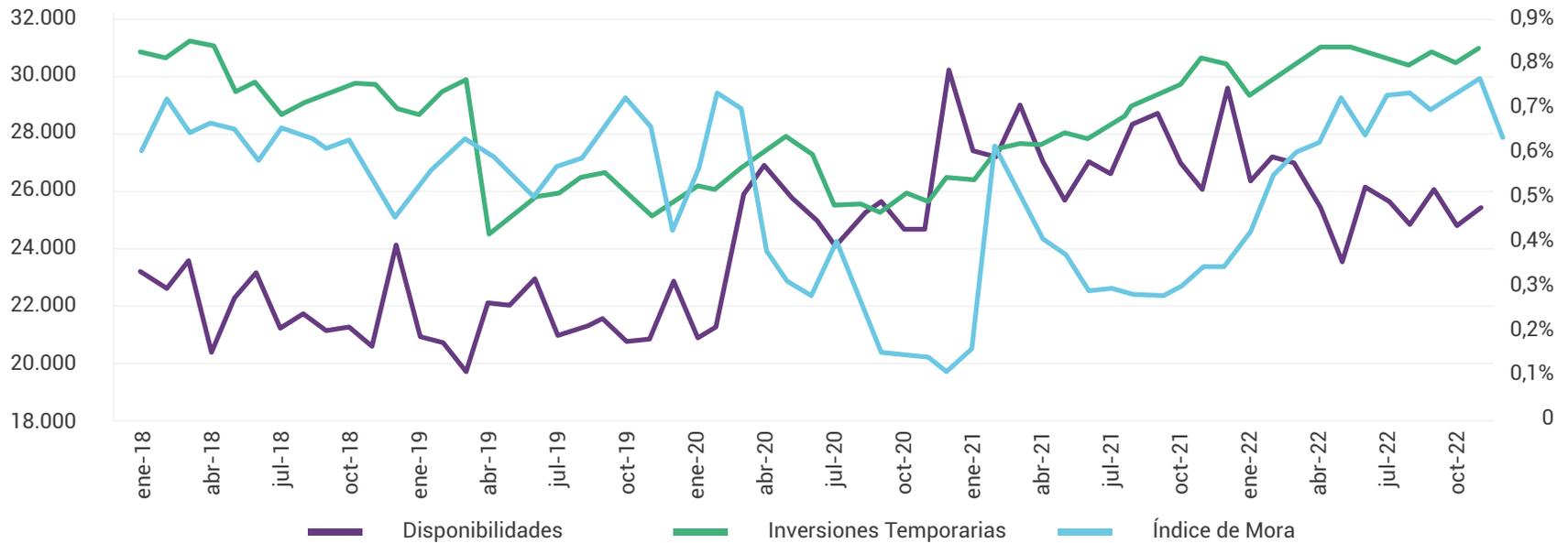
Nota: Variación Porcentual Acumulada del IPC en el eje secundario. Tasa de Interés Real Activa y Pasiva, Tasas de Reporto en mercado bursátil en el eje primario.

Fuente: Elaboración propia con información del Banco Central de Bolivia y la BBV al 01 de febrero de 2023.

En el año 2022, las disponibilidades de los bancos múltiples en relación con los niveles registrados en el 2021 han reducido en promedio 7%; para el caso de las inversiones temporarias se ha mantenido la tendencia al alza lo que también respalda los niveles adecuados de liquidez, mostrando que las instituciones financieras tienen la adecuada liquidez para cubrir sus necesidades. El crecimiento de la cartera en mora en el 2020 refleja el periodo de diferimiento de crédito que se otorgaron a los prestatarios y que tuvo una extensión en el 2021 por seis meses para una reprogramación y refinanciamiento a solicitud de cada prestatario. Adicionalmente culminado el periodo de diferimiento, se otorgó otras facilidades para reducir el riesgo de crédito, con ello, el índice de mora se mantuvo en niveles esperados y a noviembre de 2022 se redujo.

El siguiente gráfico, detalla los niveles de disponibilidades e inversiones temporarias de los bancos múltiples y el crecimiento de la cartera en mora.

Gráfico 15: Disponibilidades, Inversiones Temporarias y crecimiento de la Cartera en Mora de Banco Múltiples



Nota: Crecimiento de la Cartera en Mora en el eje secundario. Disponibilidades e Inversiones Temporarias en millones de bolivianos en el eje primario.
Fuente: Elaboración propia con información de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) al 01 de febrero de 2022.



Los bajos niveles de inflación, en comparación a los registrados en las economías de la región, permitieron mantener políticas monetarias expansivas para continuar con la dinamización de la economía incentivando la oferta y demanda agregada. Sin embargo, es necesario mantener un balance sobre el impulso para dinamizar la economía y la estabilidad financiera y cambiaria. Se debe mantener adecuados niveles de créditos del BCB al TGN y a las Empresas Públicas Nacionales Estratégicas, en una coyuntura de presiones inflacionarias internacionales, mayores costos de endeudamiento dadas las políticas monetarias restrictivas asumidas por la mayoría de los países a nivel mundial, una reducción de las RIN y un deterioro del contexto externo.

Dentro de las posibilidades, manteniendo estabilidad financiera y cambiaria y con un espacio fiscal más ajustado por los altos niveles de endeudamiento, es necesario impulsar la inversión privada, para crear mayores empleos que permitan impulsar la demanda interna a través del consumo y mejorar los niveles de vida de la población y, por otro lado, incrementar la producción impulsando la inversión de los sectores estratégicos. Es necesario seguir con las agendas programadas para reducir los efectos asociados con el cambio climático que, ha tenido un efecto con la sequía presentada en los últimos meses del año 2022. Finalmente, continúa siendo importante una cooperación internacional, especialmente regional que evite restricciones comerciales y apoyen en la aplicación de políticas que permitan dinamizar la economía y producción a nivel global.



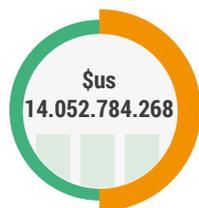
11. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL MERCADO DE VALORES NACIONAL



LA BBV EN CIFRAS

Negociaciones

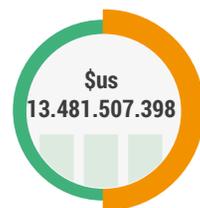
MONTO NEGOCIADO EN EL



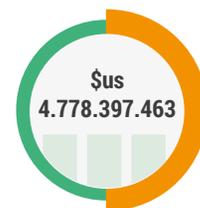
MERCADO PRIMARIO



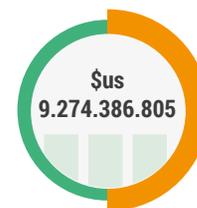
MERCADO SECUNDARIO



COMPRAVENTA



REPORTO



MONTO INSCRITO
EN EL AÑO

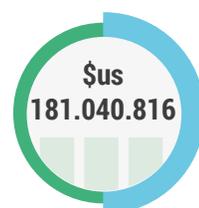


Inscripciones

RENTA FIJA



RENTA VARIABLE

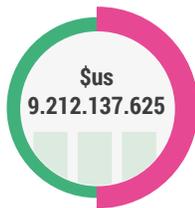


PLAZO PROMEDIO DE LAS
EMISIONES DE RENTA FIJA

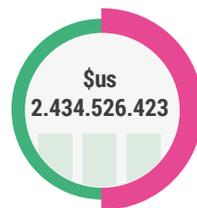


Valores vigentes

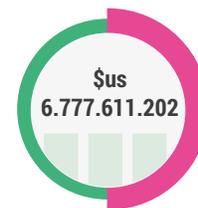
Monto vigente



Privados



Públicos



Corporativos



CANTIDAD DE EMISORES VIGEN-

FICs



Patrimonios Autónomos



Estado³ (BCB/
TGN/MUN)



³ Para conocer las abreviaciones, por favor revisar la sección de Abreviaturas, Siglas y Acrónimos.

1. OPERACIONES EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES

1.1. MONTOS OPERADOS

Este año se negociaron \$us14.052,78 millones, 22% más respecto a la gestión 2021. El incremento en las negociaciones se dio, principalmente, como resultado de mayores negociaciones con depósitos a plazo fijo. El 98,9% de las operaciones se registraron con valores de renta fija y el restante 1,1% en operaciones con valores de renta variable y en pagarés en mesa de negociación. A continuación, un detalle por instrumento de los montos operados durante el 2021 y 2022.

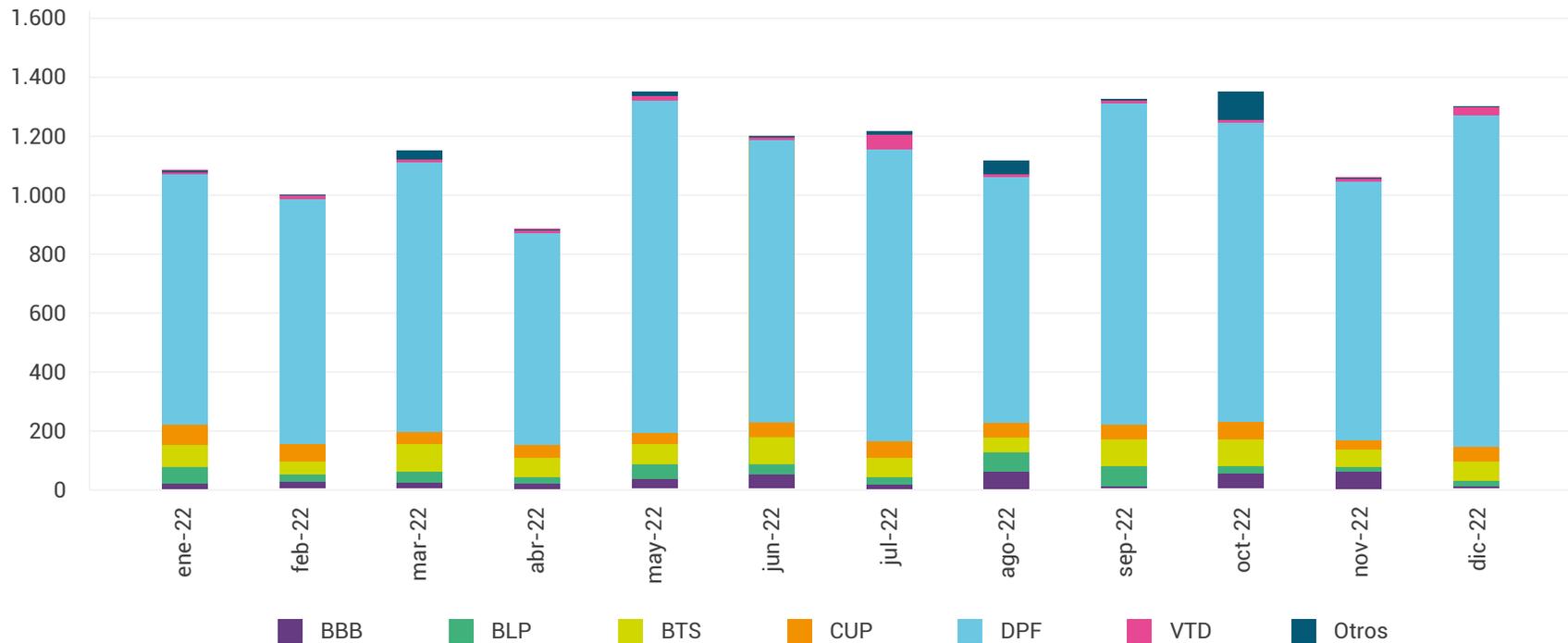
Cuadro 1: Montos operados en Bolsa por instrumento (Equivalentes en dólares estadounidenses)

Montos Operados	2021	Part % 2021	2022	Part % 2022
Ruedo y Mercado Electrónico	11.487.890.317	99,99%	14.051.951.833	99,99%
Renta Fija	11.414.749.174	99,35%	13.903.657.025	98,94%
Bonos Bancarios Bursátiles	339.530.923	2,96%	358.375.411	2,55%
Bonos Largo Plazo	394.687.609	3,44%	439.445.396	3,13%
Bonos Participativos	-	0,00%	103.051	0,001%
Bonos Municipales	3.081.117	0,03%	20.825	0,0001%
Bonos del Tesoro	748.910.872	6,52%	911.670.482	6,49%
Cupones de Bonos	273.517.922	2,38%	576.861.713	4,10%
Depósitos a Plazo Fijo	9.339.595.493	81,29%	11.403.880.445	81,15%
Letras Banco Central de Bolivia	5.154.023	0,04%	961.936	0,01%
Letras BCB Prepagables	4.375.644	0,04%	2.587.022	0,02%
Letras del TGN	3.731.987	0,03%	-	0,00%
Pagarés Bursátiles	98.306.161	0,86%	64.226.975	0,46%
Valores de Titularización	203.857.423	1,77%	145.523.769	1,04%
Renta Variable	73.141.143	0,64%	148.294.808	1,06%
Acciones	9.992.176	0,09%	12.226.424	0,09%
Cuotas Fondos Cerrados	63.148.967	0,55%	136.068.384	0,97%
Acciones No Registradas	151.081	0,001%	-	0,00%
ANR	151.081	0,001%	-	0,00%
Mesa de Negociación	1.114.418	0,01%	832.435	0,01%
Pagarés	1.114.418	0,01%	832.435	0,01%
Total negociado en Bolsa	11.489.155.816	100,00%	14.052.784.268	100,00%

Del total negociado, el 4,06% está representado por negociaciones realizadas en mercado primario y el 95,94% por negociaciones ejecutadas en mercado secundario. Más del 80% de las operaciones electrónicas realizadas están representadas por negociaciones con depósitos a plazo fijo.

En el siguiente gráfico se aprecia la evolución mensual de los montos operados por tipo de instrumento durante la gestión 2022. El mayor monto negociado se registra durante el mes de mayo con \$us1.351,36 millones alcanzados principalmente por una mayor negociación con depósitos a plazo fijo. Las negociaciones registradas están por encima de los \$us800 millones para todos los meses del año.

Gráfico 1: Evolución mensual del monto operado por instrumento
(Equivalentes en millones de dólares estadounidenses)



Otros: BMS, BPB, LBS, LRS, PGB, PGS, ACC y CFC.

Nota: Para conocer las abreviaturas, por favor revisar la sección de Abreviaturas, Siglas y Acrónimos.

Las operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores con valores emitidos por el sector privado financiero (bonos bancarios y DPFs), representan la mayor participación dentro de las negociaciones realizadas durante el año con el 83,7%, a esta participación le siguen, pero con una gran diferencia, las operaciones realizadas con valores emitidos por el sector público (letras del Banco Central de Bolivia, bonos y cupones del TGN y bonos municipales) que representan el 10,6% del total negociado. Por último, las operaciones realizadas por el sector privado no financiero (bonos de largo plazo, bonos participativos, pagarés, valores de titularización, acciones y cuotas de participación) representan el 5,7% de las negociaciones durante el año.

1.1.1. Agencias de bolsa

Durante el 2022, la agencia de bolsa que más transacciones realizó, tanto en compraventa como en reporto, fue Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa. En el caso de las negociaciones con pagarés emitidos por Pymes en Mesa de Negociación, por quinto año consecutivo la agencia con más operaciones realizadas es Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa. Por otro lado, la agencia que más transacciones realizó en renta variable fue Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa. A continuación, se presenta el detalle de los montos negociados durante el año por agencia de bolsa.

Cuadro 2: Montos negociados por agencia compradora y vendedora durante el año

Agencia	Comprador	Vendedor	Total	
	Monto negociado (\$us)	Monto negociado (\$us)	Monto negociado (\$us)	Posición
Renta Fija				
Compraventa				
CAI	591.607.243	647.958.985	1.239.566.228	1
MAB	590.739.525	612.566.419	1.203.305.944	2
BIA	554.533.462	546.441.575	1.100.975.037	3
PAN	543.424.599	439.979.401	983.404.000	4
SUD	503.641.170	454.710.067	958.351.237	5
CBA	423.898.532	365.771.180	789.669.712	6
NVA	223.702.256	499.709.806	723.412.062	7
MIB	312.323.350	313.395.995	625.719.345	8
IBO	294.802.732	257.175.921	551.978.653	9
GVA	292.249.889	180.149.126	472.399.015	10
VUN	192.298.993	234.463.527	426.762.520	11
SZS	106.048.474	76.948.224	182.996.698	12
Total	4.629.270.225	4.629.270.226	9.258.540.451	

Agencia	Comprador	Vendedor	Total	
	Monto negociado (\$us)	Monto negociado (\$us)	Monto negociado (\$us)	Posición
Reporto				
VUN	3.064.773.095	1.402.939.476	4.467.712.571	1
CAI	1.288.821.487	964.590.412	2.253.411.899	2
SUD	314.662.043	1.545.678.411	1.860.340.454	3
GVA	141.544.650	1.602.560.821	1.744.105.471	4
NVA	1.228.948.264	410.572.995	1.639.521.259	5
BIA	787.577.683	741.134.023	1.528.711.706	6
MAB	92.147.944	1.175.497.777	1.267.645.721	7
PAN	711.842.038	353.923.068	1.065.765.106	8
CBA	627.597.533	259.511.601	887.109.134	9
MIB	678.502.774	132.416.206	810.918.980	10
IBO	84.756.180	573.903.354	658.659.534	11
SZS	253.213.112	111.658.659	364.871.771	12
Total	9.274.386.803	9.274.386.803	18.548.773.606	
Compraventa y Reporto				
VUN	3.257.072.089	1.637.403.003	4.894.475.092	1
CAI	1.880.428.730	1.612.549.397	3.492.978.127	2
SUD	818.303.213	2.000.388.479	2.818.691.692	3
BIA	1.342.111.145	1.287.575.598	2.629.686.743	4
MAB	682.887.469	1.788.064.196	2.470.951.665	5
NVA	1.452.650.519	910.282.800	2.362.933.319	6
GVA	433.794.539	1.782.709.947	2.216.504.486	7
PAN	1.255.266.637	793.902.469	2.049.169.106	8
CBA	1.051.496.065	625.282.781	1.676.778.846	9
MIB	990.826.124	445.812.200	1.436.638.324	10
IBO	379.558.912	831.079.275	1.210.638.187	11
SZS	359.261.586	188.606.883	547.868.469	12
Total	13.903.657.028	13.903.657.028	27.807.314.056	

Agencia	Comprador	Vendedor	Total	
	Monto negociado (\$us)	Monto negociado (\$us)	Monto negociado (\$us)	Posición
Mesa de negociación				
PAN	774.125	832.434	1.606.559	1
VUN	58.309	-	58.309	2
Total	832.434	832.434	1.664.868	
Renta Variable				
Compraventa				
CBA	86.507.667	827.051	87.334.718	1
NVA	454.059	47.313.142	47.767.201	2
BIA	2.568.702	41.024.333	43.593.035	3
CAI	-	43.300.188	43.300.188	4
PAN	25.234.548	314.935	25.549.483	5
MIB	22.033.492	380.780	22.414.272	6
SZS	10.040.695	10.040.695	20.081.390	7
SUD	218.945	3.675.498	3.894.443	8
GVA	1.226.233	1.395.958	2.622.191	9
MAB	10.463	19.039	29.502	10
IBO	-	3.185	3.185	11
Total	148.294.804	148.294.804	296.589.608	

Nota: Para conocer las abreviaciones, por favor revisar la sección de Abreviaturas, Siglas y Acrónimos.

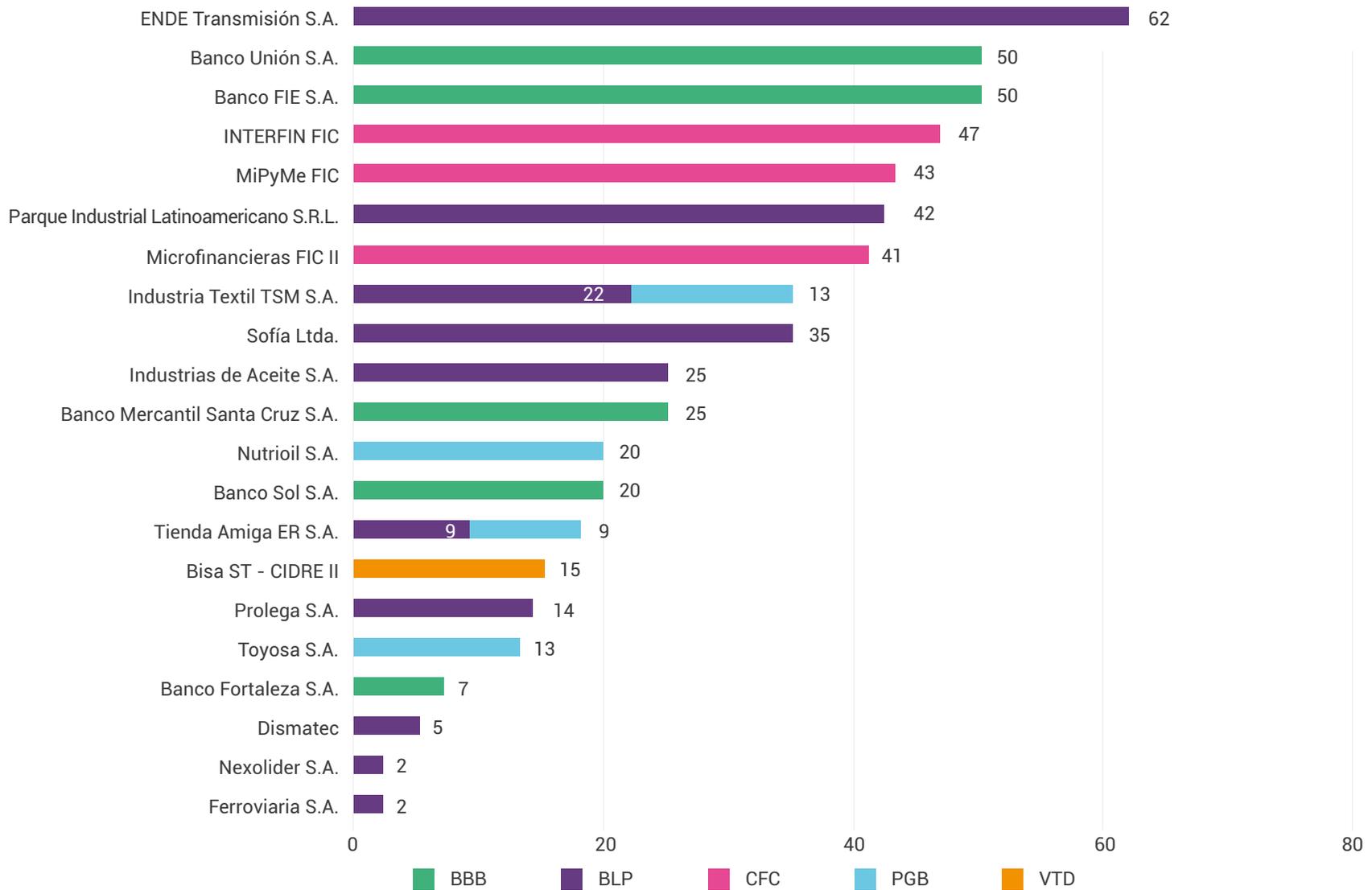
1.2. MERCADO PRIMARIO

En mercado primario se negocian aquellos valores que son emitidos y transados por primera vez en el mercado de valores; representa el financiamiento que cada empresa emisora obtiene de la colocación de sus valores, es decir, la venta de sus valores a los inversionistas compradores a través de los mecanismos de negociación de la Bolsa Boliviana de Valores.

Este año el monto negociado en mercado primario fue mayor al registrado en la gestión pasada en un 13,7%, alcanzando los \$us570.4 millones. Se realizaron colocaciones en mercado primario de veintiún (21) emisores de los cuales: once (11) son empresas del sector empresarial del país (industriales, agroindustriales, comerciales, electricidad, transporte y servicios); seis (6) corresponden a entidades de intermediación financiera; tres (3) son fondos de inversión cerrados y uno (1) es un patrimonio autónomo.

A continuación, se detallan los montos colocados durante el año por emisor.

Gráfico 2: Colocación de valores en mercado primario por emisor e instrumento
(Equivalentes en millones de dólares estadounidenses)



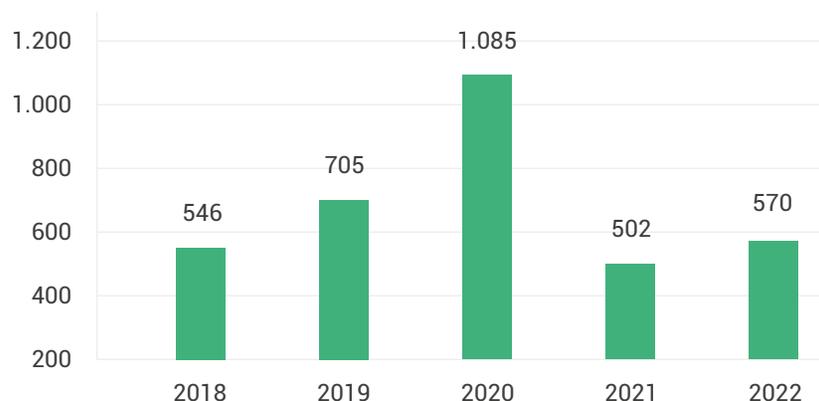
Nota: Para conocer las abreviaciones, por favor revisar la sección de Abreviaturas, Siglas y Acrónimos.

El emisor que registró el mayor monto colocado en mercado primario fue ENDE Transmisión S.A. Las características de esta emisión, en cuanto a plazos, forma de pago de intereses y tasas de colocación, se muestran en la sección 2.

La evolución de los montos negociados en mercado primario durante los últimos cinco (5) años, muestra un comportamiento positivo para los primeros tres, llegando a su pico en la gestión 2020, sin embargo, el monto registrado en el año 2022 se encuentra levemente por encima del monto negociado el 2021.

A continuación, se presenta la evolución del monto financiado en mercado primario desde la gestión 2018.

Gráfico 3: Evolución del monto financiado en mercado primario
(Equivalentes en millones de dólares estadounidenses)



1.3. MERCADO SECUNDARIO

Las negociaciones en mercado secundario se realizan con valores ya emitidos, es decir aquellos valores que se negocian luego de su colocación. Durante la gestión 2022, las negociaciones en mercado secundario ascienden a \$us13.482 millones. El pico máximo para operaciones en mercado secundario se alcanza en el mes de diciembre, producto de un mayor volumen de negociaciones con depósitos a plazo fijo.

El 31,2% de las negociaciones en mercado secundario están representadas por operaciones de compraventa y el 68,8% se encuentra concentrado en operaciones de reporto. Como se aprecia en el siguiente gráfico, el monto operado mensual promedio en mercado secundario fue de \$us1.123,5 millones durante la gestión 2022.

A continuación, se presenta la evolución del monto negociado en mercado secundario durante la gestión 2022.

Gráfico 4: Operaciones en mercado secundario durante el año 2022
(Equivalentes en millones de dólares estadounidenses)



1.4. NEGOCIACIONES POR TIPO DE OPERACIÓN Y TASAS DE INTERÉS

1.4.1. Negociaciones por tipo de operación

Existen tres tipos de operaciones que pueden realizarse en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores. A continuación, se detalla brevemente cada una de ellas:

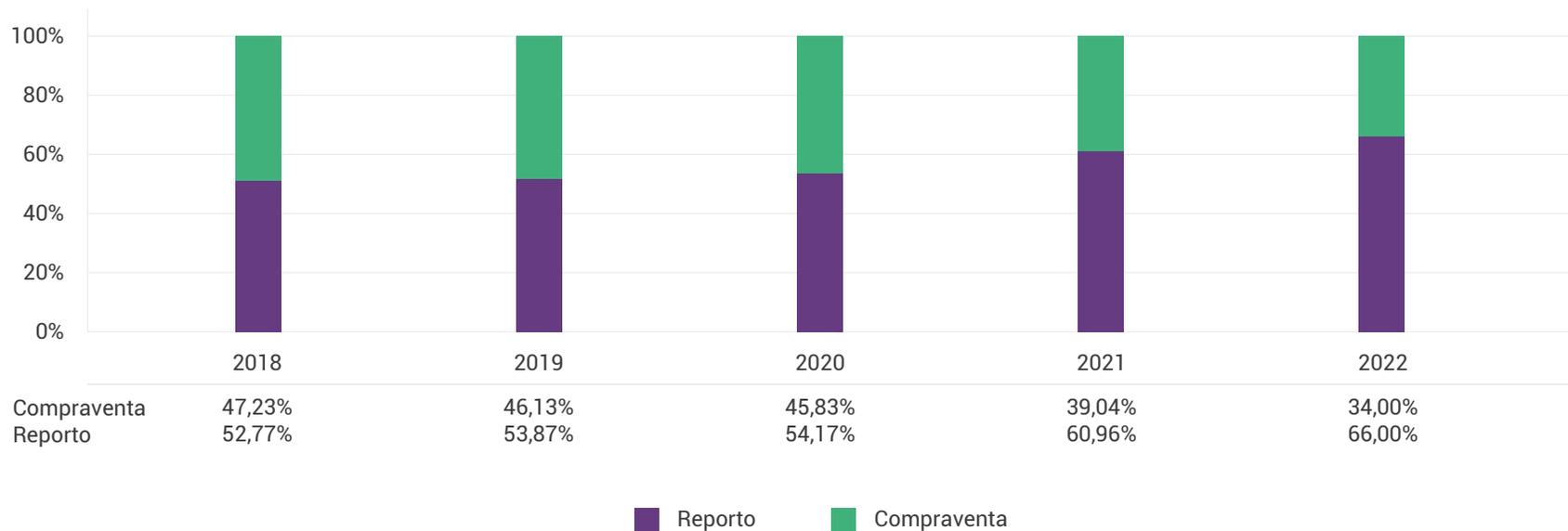
Operaciones de compraventa: Operaciones en las que el valor pasa de un propietario a otro en forma definitiva y con todos los derechos políticos y económicos que éste otorga.

Operaciones de reporto: Operaciones de compra o venta en las que un valor pasa de un dueño a otro a un determinado precio, bajo el compromiso de revenderlos o recomprarlos, según corresponda, en un plazo previamente acordado, con el compromiso de reembolso del precio de venta original más un premio previamente convenido. Estas operaciones solo se pueden realizar con valores de renta fija, a plazos no mayores a 45 días.

Operación de cruce: Operaciones en las que una agencia de bolsa actúa simultáneamente en una operación de compraventa o reporto como compradora y vendedora de un valor, pero por cuenta de distintos clientes, o por cuenta de un cliente en una punta y la propia agencia de bolsa en la otra punta, este último caso solo aplica cuando la agencia de bolsa adquiere para cartera propia, los valores que su cliente le ordenó vender, o caso contrario, cuando la agencia de bolsa quiera vender de su cartera propia valores que su cliente le ordenó comprar, siempre y cuando no exista una mejor opción para el cliente en las operaciones del ruedo de la Bolsa.

Las operaciones en reporto representaron en la gestión 2022 el 66% del total de las operaciones concertadas en la Bolsa. Las operaciones de compraventa tienen una menor representación, 34% del total operado durante la gestión. En promedio, entre 2018 y 2022, el balance entre las operaciones en compraventa y en reporto ha sido aproximadamente 42/58, respectivamente. A continuación, se presenta el monto total operado en bolsa durante los últimos cinco años, por tipo de operación.

Gráfico 5: Relación anual por tipo de operación en ruedo y mercado electrónico



1.4.2. Tasas de interés

Operaciones de reporto:

Las tasas máximas para operaciones de reporto en dólares promediaron un 1,0% durante el 2022. La tasa máxima se presentó en el mes de enero con un 3,7%. Por su parte, las tasas mínimas estuvieron alrededor del 0,7%, siendo la más baja de 0,1% registrada entre febrero y diciembre.

Las tasas máximas y mínimas para operaciones en bolivianos promediaron un 6,4% y un 1,8%. respectivamente. Se alcanzó el máximo en el mes de julio con un 10,5%; por otra parte, la tasa mínima se registró en octubre con 0,5%.

Finalmente, las tasas máximas y mínimas para operaciones de reporto en UFVs promediaron un 1,4% durante el 2022. La tasa máxima se presentó entre mayo y junio con un 2,0%. En cambio, la tasa mínima fue de 0,2% entre los meses de noviembre y diciembre.

Gráfico 6: Tasas máximas y mínimas para operaciones de reporto en dólares

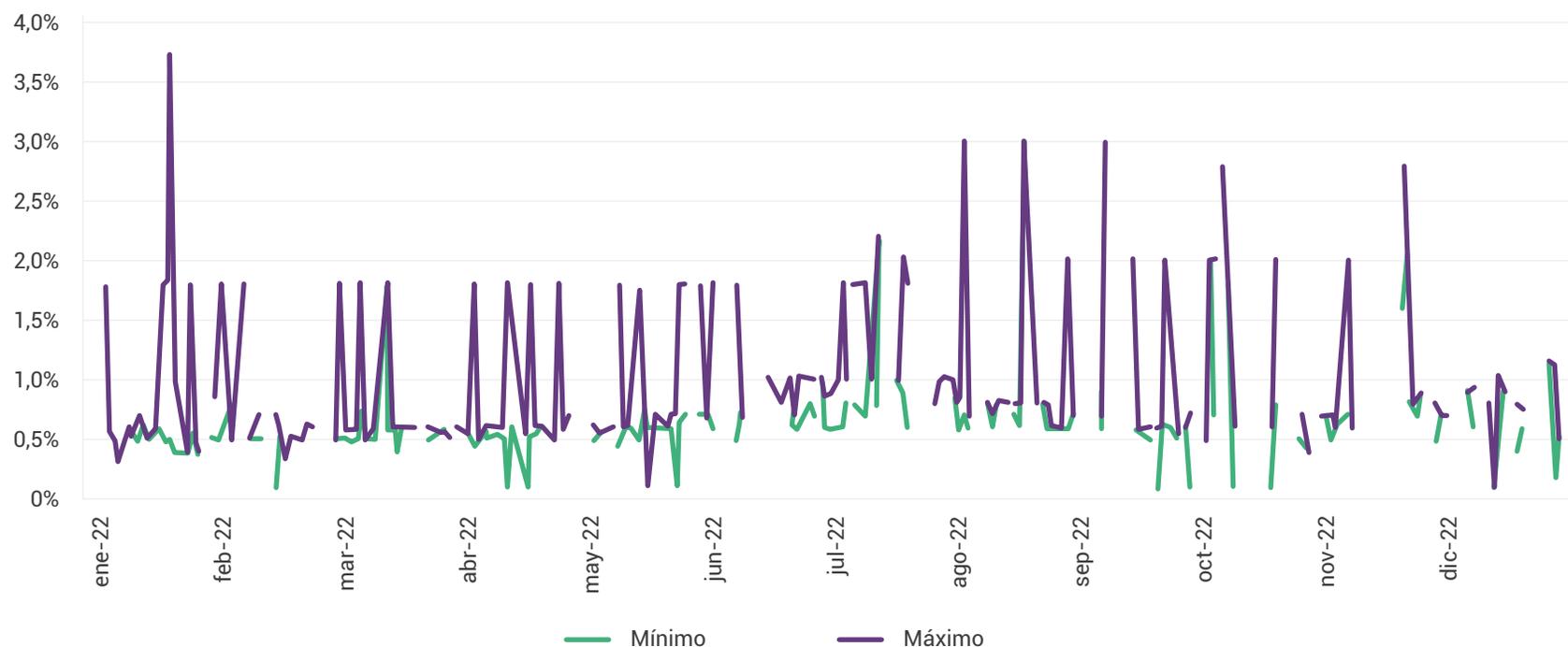


Gráfico 7: Tasas máximas y mínimas para operaciones de reporte en bolivianos



Gráfico 8: Tasas máximas y mínimas para operaciones de reporte en UFVs



Operaciones de compraventa:

Durante el 2022, las tasas máximas en dólares para operaciones de compraventa con plazos menores o iguales a 360 días promediaron un 2,8% y las mínimas un 2,1%. La tasa máxima en la gestión fue 8,0% y la mínima de 0,3%.

Por su parte, las tasas máximas en dólares para operaciones de compraventa con plazos mayores a 360 días promediaron un 1,5% y las mínimas un 1,4%. La tasa máxima durante el año fue 5,1% y la mínima 0,3%.

Gráfico 9: Tasas máximas y mínimas en compraventa en dólares para plazos menores e iguales a 360 días

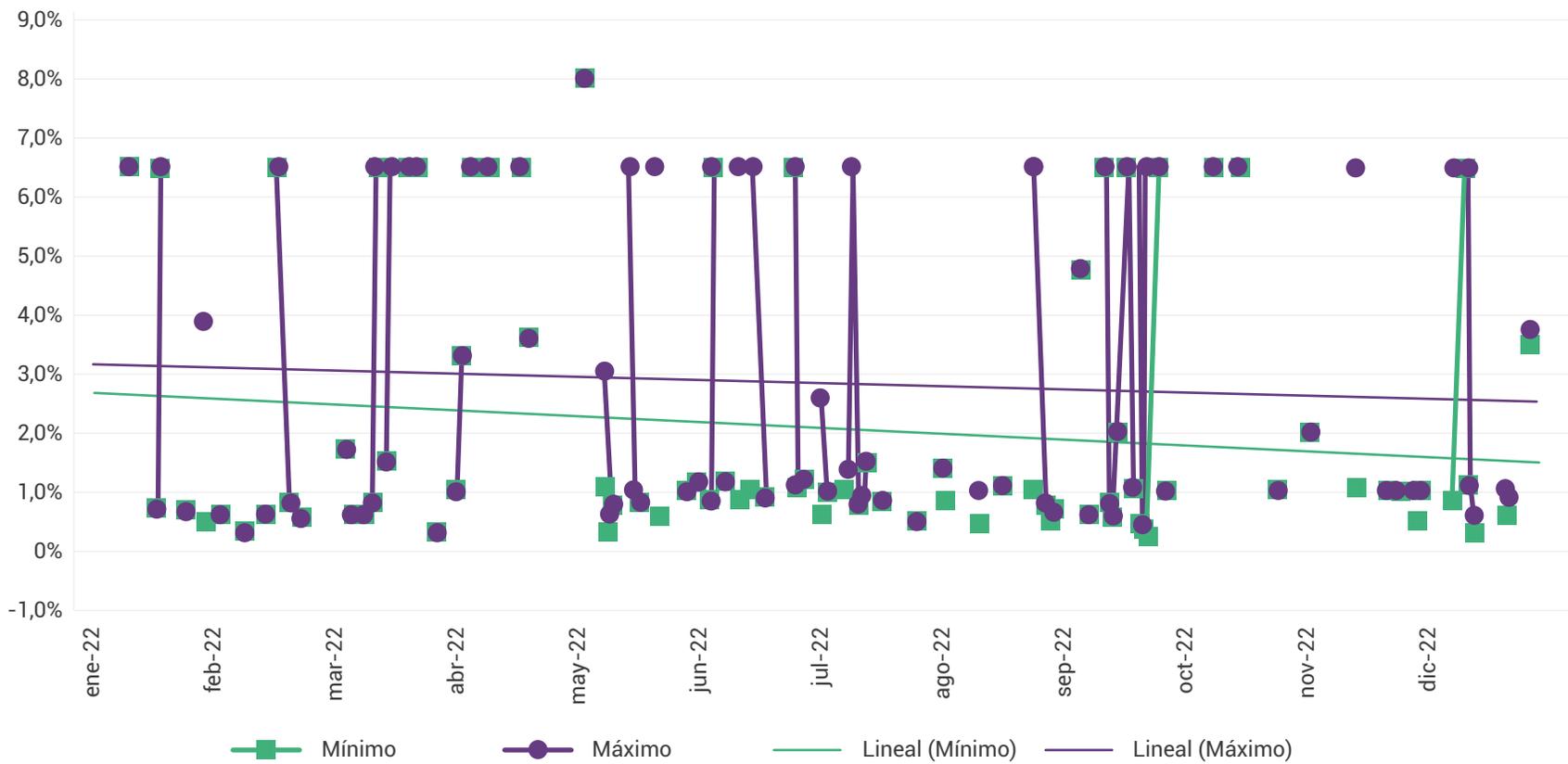
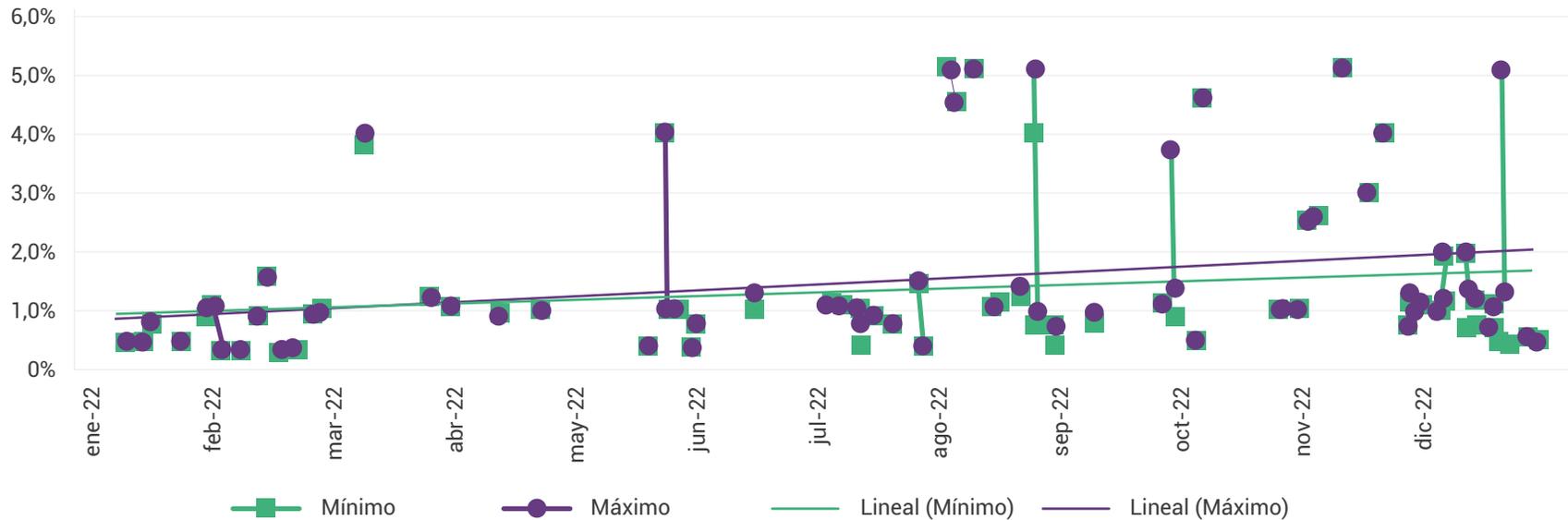


Gráfico 10: Tasas máximas y mínimas en compraventa en dólares para plazos mayores a 360 días



Por otra parte, las tasas máximas en bolivianos para operaciones de compraventa con plazos menores o iguales a 360 días se han mantenido durante toda la gestión entre el 4,7% y 2,8%, en promedio. La tasa máxima en la gestión fue 26,0% y la mínima fue 0,05%.

Las tasas máximas en bolivianos para operaciones de compraventa con plazos mayores a 360 días promediaron un 5,9% y las mínimas un 1,5%, mostrando una mayor brecha entre la tasa máxima y mínima, en comparación con las tasas en bolivianos a corto plazo. La tasa máxima durante el 2022 fue 95,0% y la mínima de 0,08%.

Gráfico 11: Tasas máximas y mínimas en compraventa en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días

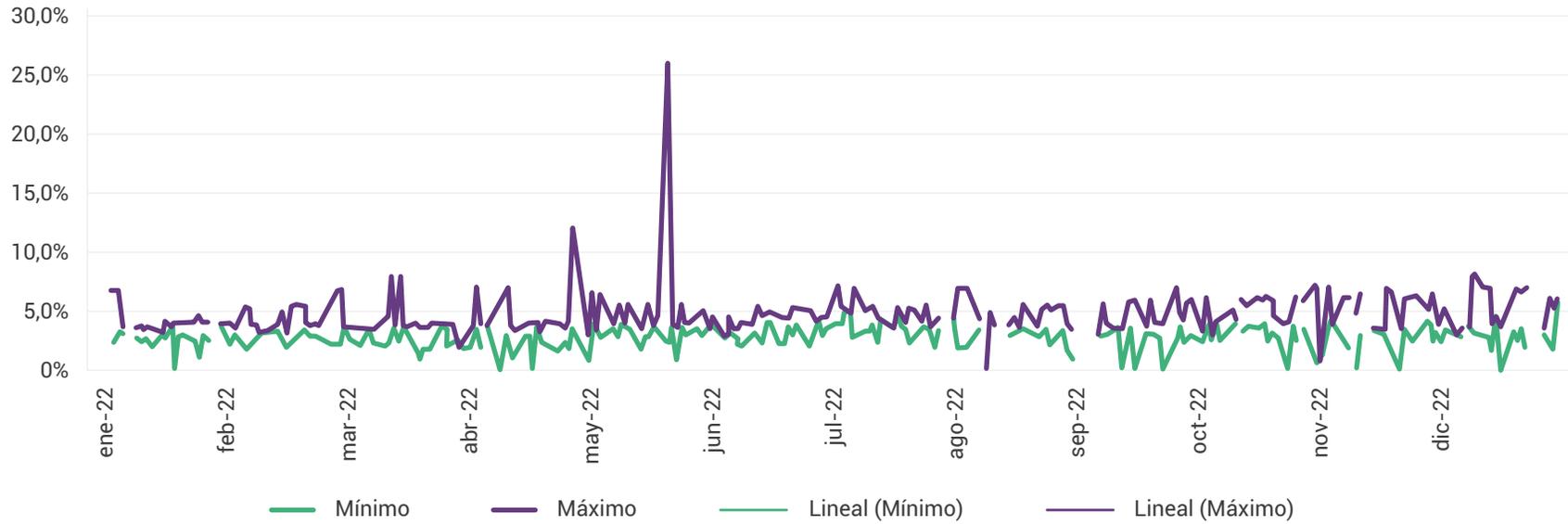
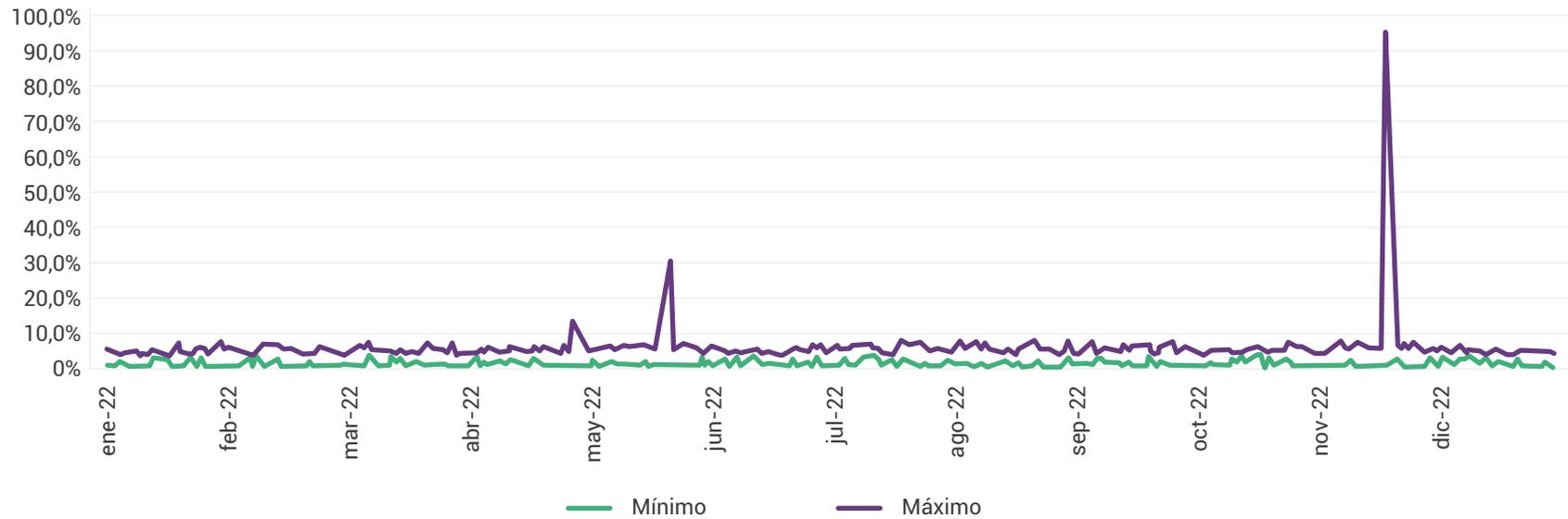


Gráfico 12: Tasas máximas y mínimas en compraventa en bolivianos para plazos mayores a 360 días



Durante la gestión 2022, las operaciones de compraventa en UFVs fueron reducidas. Para un plazo menor o igual a 360 días, la tasa máxima y mínima fue de 1,9%. En cambio, para plazos mayores a 360 días la tasa máxima fue de 2,1% y la mínima de 1,6%.

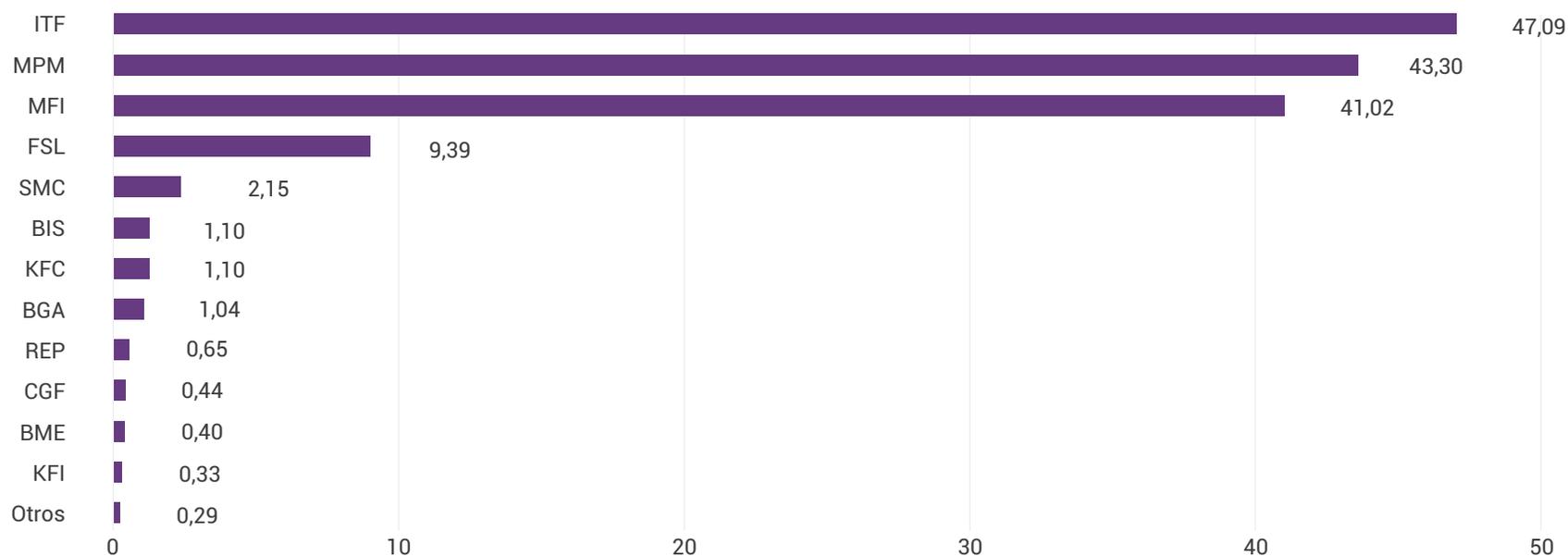
1.5. RENTA VARIABLE Y CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

1.5.1. Montos negociados

En la gestión 2022 el monto operado con valores de renta variable alcanzó los \$us148,3 millones, registrando un incremento de 102,8% en relación con el monto operado la gestión pasada.

El 8,2% del monto total operado en renta variable está representado por transacciones con acciones y el 91,8% restante por transacciones con cuotas de participación de fondos de inversión cerrados. Dentro de las negociaciones con acciones, Banco Fassil S.A. es el emisor que más representación obtuvo con el 76,8% del total negociado en este instrumento. Mientras que, en el caso de las negociaciones con cuotas de participación de fondos de inversión cerrados, las cuotas de Interfin FIC representan el 34,6% del total negociado con este instrumento durante el año.

Gráfico 13: Montos negociados en renta variable por emisor
(Equivalentes en millones dólares estadounidenses)



Otros: BNB, INC, HLT, SZS, SCV y SSC.

Nota: Para conocer las abreviaciones, por favor revisar la sección de Abreviaturas, Siglas y Acrónimos.

1.5.2. Capitalización de mercado

Capitalización de mercado es el valor de mercado de una empresa que cotiza en bolsa a una fecha determinada. Se calcula multiplicando el número de acciones que compone el capital de la empresa por el último precio de mercado de estos valores. La suma de la capitalización de los valores que se negocian en un mercado constituye la capitalización bursátil del mismo. Este índice se emplea para comparar mercados bursátiles.

A continuación, el detalle de capitalización de mercado al cierre de la gestión 2022.

Cuadro 3: Capitalización de mercado al cierre de 2022

Emisor	N° Acciones Inscritas	Última Negociación		VPP ²		Capitalización de Mercado ¹	
		Fecha	Precio (Bs)	Fecha	Monto (Bs)	Bs	\$us
ACCIONES ORDINARIAS							
AGENCIAS DE BOLSA							
BIA	299.834	-	-	30/9/2022	128,11	38.411.734	5.518.927
SZS	20.000	18/5/2022	2.500,00	30/9/2022	1.265,10	50.000.000	7.183.908
AGROINDUSTRIAL							
BVC	211.590	6/12/2001	109,00	30/9/2022	58,60	23.063.310	3.313.694
BANCOS							
BGA	7.760.630	10/10/2022	157,50	30/9/2022	124,04	1.222.299.225	175.617.705
BIS	131.351.039	15/12/2022	15,81	30/9/2022	14,06	2.076.659.927	298.370.679
BME	163.793.085	25/11/2022	13,95	30/9/2022	13,13	2.284.913.536	328.292.175
BNB	151.799.279	22/12/2022	12,81	30/9/2022	12,81	1.944.548.764	279.389.190
BSO	15.379.896	15/9/2020	138,40	30/9/2022	134,55	2.128.577.606	305.830.116
BTB	53.609	12/5/2016	25.811,00	30/9/2022	30.641,97	1.383.701.899	198.807.744
FEF	3.049.093	29/5/2019	116,18	30/9/2022	125,54	354.243.625	50.897.073
FFO	2.829.951	20/12/2018	129,98	30/9/2022	120,31	367.837.031	52.850.148
FSL	1.243.956	28/9/2022	2.500,00	30/11/2022	1.065,96	3.109.890.000	446.823.276
NFB	998.967	-	-	30/9/2022	119,41	119.286.649	17.138.886
CONSTRUCCIÓN							
CAC	78.000	-	-	31/3/2021	1.190,94	92.893.320	13.346.741

ELÉCTRICAS							
COR	13.208.882	16/10/2018	193,89	30/9/2022	200,23	2.561.070.131	367.969.846
EEO	229.977	-	-	30/9/2022	807,88	185.793.819	26.694.514
ELF	566.668	13/11/2015	1.585,21	30/9/2022	1.927,20	898.287.780	129.064.336
ELP	2.571.399	-	-	30/9/2022	446,10	1.147.101.094	164.813.376
GUA	8.972.751	-	-	30/9/2022	254,52	2.283.744.585	328.124.222
TDE	22.184.327	15/8/2002	174,38	30/9/2022	190,50	3.868.502.942	555.819.388
VAH	33.404.286	3/12/2002	100,00	30/9/2022	132,52	3.340.428.600	479.946.638
INDUSTRIAL							
FIN	4.201.626	17/5/2018	7.245,36	30/9/2022	479,02	30.442.292.955	4.373.892.666
PLR	343.304	8/11/2011	316,93	30/9/2022	411,82	108.803.337	15.632.663
SBC	6.838.146	16/12/2014	2.069,39	30/9/2022	230,26	14.150.790.951	2.033.159.619
OTROS							
SOC	755.876	-	-	30/9/2022	1.166,56	881.774.707	126.691.768
PETROLERAS							
EPA	13.439.520	22/8/2017	600,00	30/9/2022	528,39	8.063.712.000	1.158.579.310
PCH	16.099.320	4/7/2016	310,00	30/9/2022	502,75	4.990.789.200	717.067.414
TRD	17.384.948	19/2/2020	700,00	30/9/2022	626,05	12.169.463.600	1.748.486.149
SEGUROS							
ALG	189.773	25/5/2017	2.477,63	30/9/2022	1.592,32	470.187.278	67.555.643
ALI	75.200	26/6/2019	1.275,74	30/9/2022	1.868,48	95.935.648	13.783.857
BSG	567.567	16/11/2016	288,59	30/9/2022	215,79	163.794.161	23.533.644
CGU	11.000	-	-	30/9/2022	3.769,39	41.463.290	5.957.369
CPE	8.964	-	-	30/9/2022	1.489,99	13.356.270	1.919.004
CRU	423.170	19/10/2016	145,44	30/9/2022	111,64	61.545.845	8.842.794
LSP	571.380	30/4/2015	100,11	30/9/2022	120,00	57.200.852	8.218.513
LVI	3.179.696	28/2/2007	150,42	30/9/2022	116,87	478.289.872	68.719.809
NSP	1.304.493	4/1/2005	103,96	30/9/2022	114,15	135.615.092	19.484.927
SCV	100.000	18/5/2022	2.500,00	30/9/2022	1.088,17	250.000.000	35.919.540
SIS	103.312	20/9/2010	115,00	30/9/2022	270,63	11.880.880	1.707.023



SERVICIOS							
CTM	235.720	-	-	30/11/2022	982,80	231.665.616	33.285.290
HLT	100.000	4/8/2022	1.550,00	30/9/2022	1.561,21	155.000.000	22.270.115
VID	566.668	13/11/2015	44,48	30/9/2022	65,91	25.205.393	3.621.464
SERVICIOS FINANCIEROS							
BIL	17.000	14/6/2011	2.310,98	30/9/2022	2.452,33	39.286.660	5.644.635
BNL	148.616	-	-	30/9/2022	221,42	32.906.555	4.727.953
RAI	11.000	28/10/1999	1.374,05	30/9/2022	1.369,65	15.114.550	2.171.631
SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN							
BIT	2.231	-	-	30/9/2022	2.007,21	4.478.086	643.403
SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN							
SBI	6.526	-	-	30/9/2022	1.688,80	11.021.109	1.583.493
SCF	1.034.020	-	-	30/9/2022	17,82	18.426.236	2.647.448
SNA	33.600	-	-	30/9/2022	482,65	16.217.040	2.330.034
SSC	65.000	18/5/2022	2.500,00	30/9/2022	1.108,76	162.500.000	23.347.701
TRANSPORTE							
EFO	2.296.982	19/1/2001	171,96	30/9/2022	580,65	394.989.025	56.751.297
FCA	1.322.448	-	-	30/9/2022	320,21	423.461.074	60.842.108
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS						103.598.422.857	14.884.830.870
ACCIONES PREFERENTES							
AGROINDUSTRIAL							
BVC	3.410	13/11/2008	26,49	-	-	90.331	12.979
SEGUROS							
CRU	-	29/4/2010	100,00	-	-	-	-
TOTAL ACCIONES PREFERENTES						90.331	12.979

(1) Si no existe último precio, se calcula la Capitalización de Mercado con el VPP.

(2) El cálculo del VPP no incluye ajuste por pago de dividendos.

La capitalización de mercado de acciones ordinarias al cierre de 2022 alcanza los \$us14.884 millones, 1,9% mayor respecto al monto registrado al cierre del 2021. Este incremento se explica por el crecimiento del valor en libros de las empresas que tienen sus acciones inscritas en la BBV además del registro de las acciones de Clínica Metropolitana de las Américas S.A. en el mes de febrero.

2. INSCRIPCIÓN DE VALORES EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES³

2.1. VALORES INSCRITOS

El monto total de valores inscritos en Bolsa para esta gestión alcanza \$us673.944.767,58 millones, 8,12% más que el monto de valores inscritos en la gestión 2021. Este comportamiento positivo se dio, a pesar de la coyuntura actual y las consecuencias de la emergencia sanitaria de las anteriores gestiones, demostrando los esfuerzos realizados por las Agencias de Bolsa, que se traducen en la inscripción de un total de treinta y cuatro (34) emisiones de diferentes instrumentos financieros. Por otro lado, los emisores buscaron en el mercado de valores una oportunidad para continuar financiando sus operaciones, demostrando que el mercado es un aliado de las empresas en tiempos de crisis.

Los instrumentos con mayor participación sobre los valores inscritos fueron los Bonos a Largo Plazo con un 40,43%, seguidos por las Cuotas de Fondos Cerrados con un 23,27%, luego están los Bonos Bancarios con un 22,43%, los Pagarés Bursátiles con un 13,90% y los Valores de Titularización con un 8,11%. A continuación, se presenta un resumen del monto total de valores inscritos

Cuadro 4: Valores inscritos en Bolsa gestiones 2021 y 2022
(Equivalentes en dólares estadounidenses)

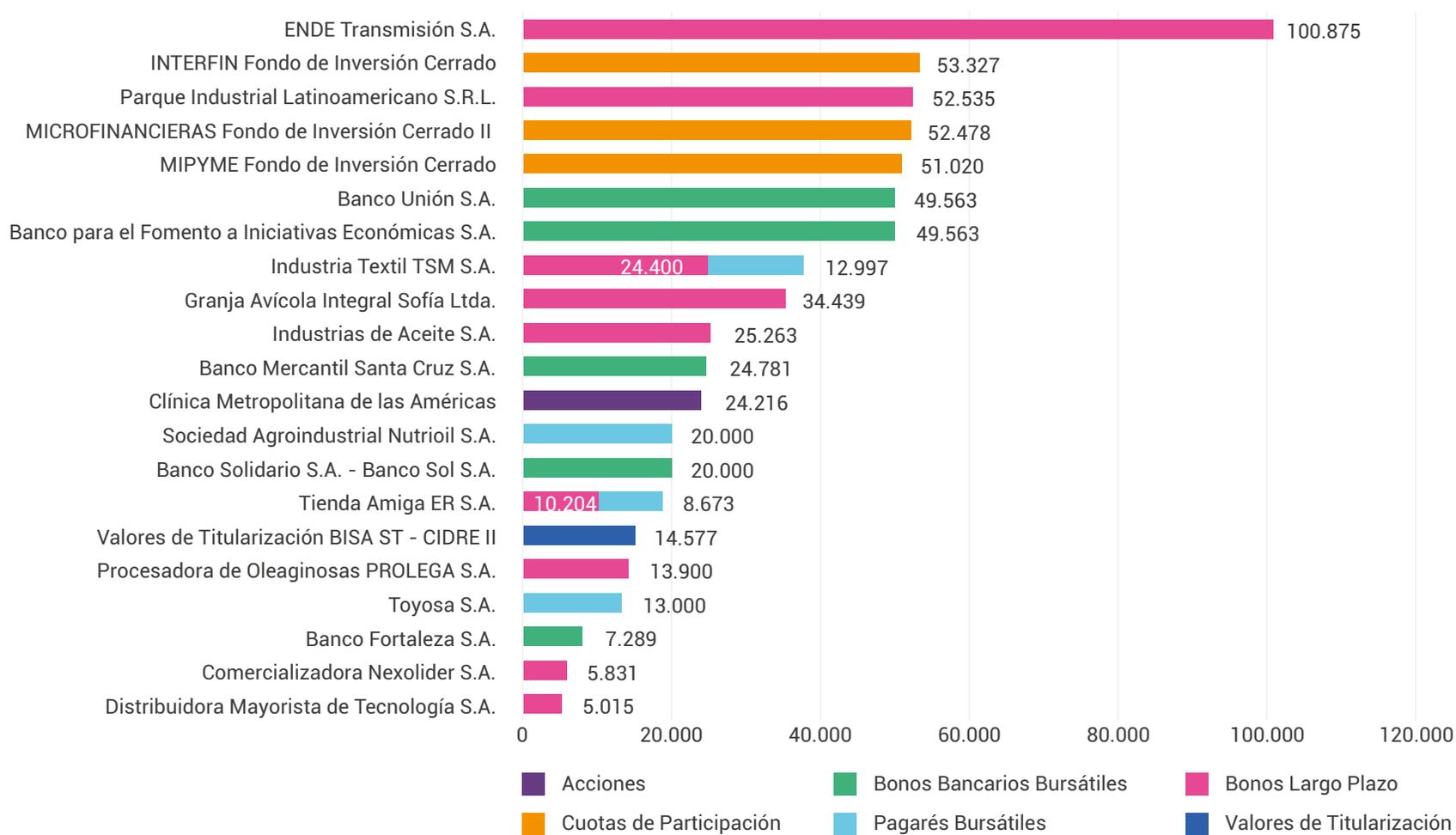
INSTRUMENTOS	2021	2022	Var. % 2021-2022
Bonos Bancarios	89.344.023	151.195.335	69,23%
Bonos Largo Plazo	215.594.702	272.460.803	26,38%
Pagarés Bursátiles	86.624.490	54.670.554	-36,89%
Valores de Titularización	58.309.038	14.577.259	-75,00%
TOTAL RENTA FIJA	449.872.253	492.903.951	9,57%
Cuotas de Fondos Cerrados	173.469.388	156.825.073	-9,59%
Acciones	-	24.215.743	100,00%
TOTAL RENTA VARIABLE	173.469.388	181.040.816	4,36%
TOTAL INSCRITO	623.341.641	673.944.768	8,12%

³Para las conversiones de los montos inscritos en bolivianos a dólares, se utilizó el tipo de cambio de compra oficial del BCB vigente a la fecha de inscripción.

En total, este año veintidós (22) emisores inscribieron valores en la BBV, de los cuales dieciocho (18) emitieron directamente valores, un (1) emisor lo hizo a través de procesos de titularización y tres (3) fondos de inversión cerrado. En esta gestión se registraron tres nuevos emisores, dos emisores de bonos de largo plazo, estos fueron Comercializadora NEXOLIDER S.A. y Sociedad de Inversiones Biopetrol S.A., así como también un emisor de depósitos a plazo fijo, Fundación PRO MUJER - Institución Financiera de Desarrollo.

A continuación, se presenta los montos inscritos por emisor y por instrumento durante la gestión 2022.

Gráfico 14: Montos inscritos en Bolsa por emisor e instrumento durante el 2022
(Equivalentes en millones de dólares estadounidenses)



Del monto total de valores inscritos durante este año, el 61,67% corresponde a emisiones de valores de renta fija emitidas en bolivianos y el 11,47% corresponde a valores de renta fija denominadas en dólares. Las emisiones de valores de renta variable denominadas en bolivianos representan el 26,86%.

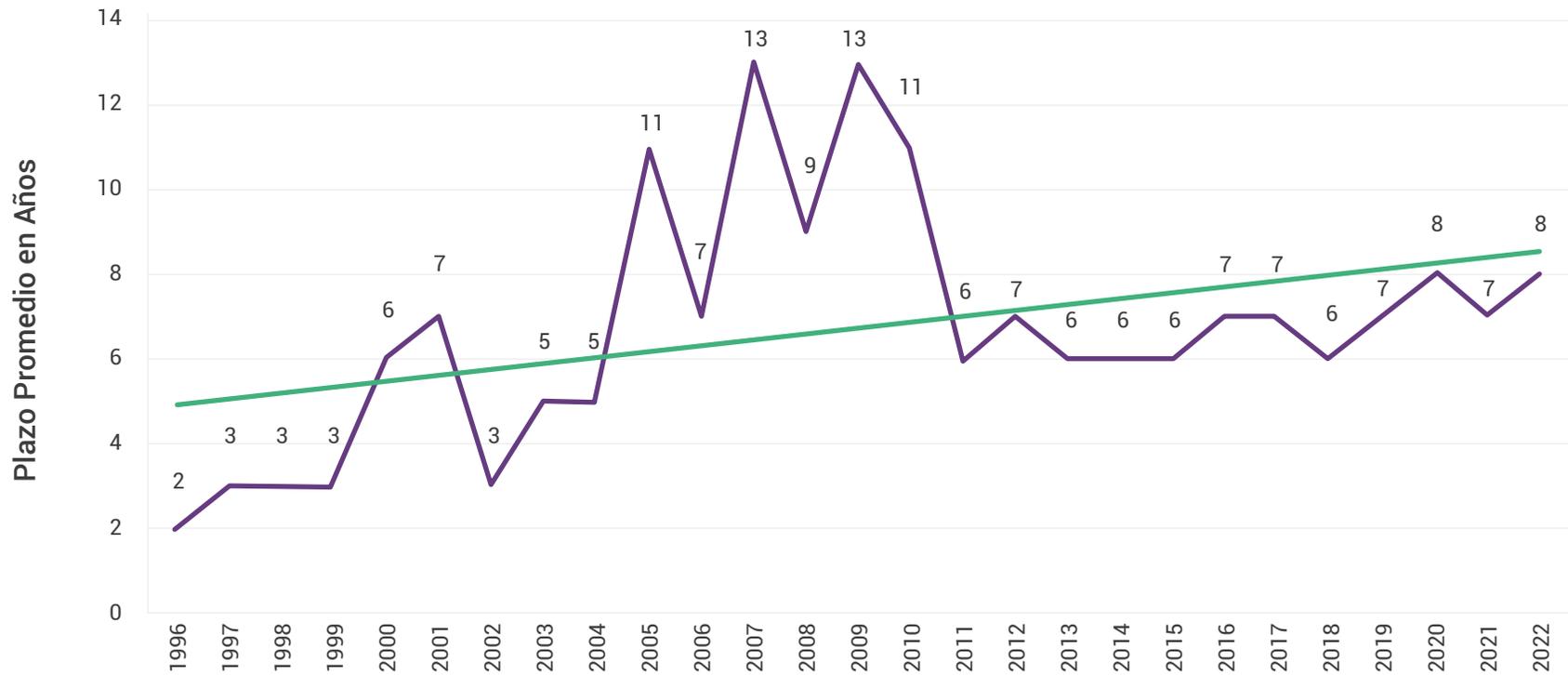
Cuadro 5: Montos inscritos por tipo de valor y moneda
(Equivalentes en dólares estadounidenses)

INSTRUMENTOS	Monto Inscrito		Total Monto Inscrito en USD	% de Participación respecto al total inscrito en USD	
	En BOB	En USD		En BOB	En USD
Bonos Bancarios	151.195.335	-	151.195.335	22,43%	-
Bonos Largo Plazo	234.160.803	38.300.000	272.460.803	34,74%	5,68%
Pagarés Bursátiles	15.670.554	39.000.000	54.670.554	2,33%	5,79%
Valores de Titularización	14.577.259	-	14.577.259	2,16%	-
TOTAL RENTA FIJA	415.603.951	77.300.000	492.903.951	61,67%	11,47%
Cuotas de Fondos Cerrados	156.825.073	-	156.825.073	23,27%	-
Acciones	24.215.743	-	24.215.743	3,59%	-
TOTAL RENTA VARIABLE	181.040.816	-	181.040.816	26,86%	0,00%
TOTAL INSCRITO	596.644.768	77.300.000	673.944.768	88,53%	11,47%

2.2. PLAZO PROMEDIO DE LAS EMISIONES

En general el plazo promedio de las emisiones inscritas en la Bolsa Boliviana de Valores ha tenido una evolución positiva desde hace varios años. El comportamiento de este indicador registra más variaciones en el periodo comprendido entre 1999 y 2010, siendo el plazo mínimo de financiamiento de tres (3) años hasta el máximo de trece (13) años. A partir del año 2011, el plazo de las emisiones en promedio se mantuvo entre los siete (7) y ocho (8) años.

Gráfico 15: Plazo promedio de las emisiones en Bolsa



2.3. TASAS DE EMISIÓN Y DE COLOCACIÓN

Cuando surge una demanda por valores, los operadores de bolsa mejoran las condiciones de compra, a través de una reducción en las tasas de colocación, lo que a su vez se traduce en un incremento en los precios de los valores ofrecidos. La diferencia entre las tasas de emisión y colocación incorpora una ventaja para el emisor, ya que los recursos adicionales obtenidos de los inversionistas en el mercado primario representan un ingreso extraordinario para el emisor de los valores.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo entre las tasas de emisión y las tasas de colocación durante el 2022.

Cuadro 6: Tasas de emisión y de colocación durante el 2022

Denominación de la Emisión/ Serie	Moneda de la emisión	Plazo (días)	Tasa de emisión %	Tasa de colocación %	Garantía o Cobertura
RENTA FIJA					
Bonos Bancarios Bursátiles					
Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021					
FFO-N1U-22	BOB	2.700	6,90	6,90	Quirografaria
Bonos Subordinados BancoSol III - Emisión 1					
BSO-4-N1U-22	BOB	2.520	5,75	5,75	Quirografaria
Banco Unión - Emisión 1					
BUN-1-N1U-22	BOB	1.800	5,00	4,83	Quirografaria
Banco FIE 3 - Emisión 4 y 5					
FIE-3-N1U-22	BOB	1.260	4,85	4,84	Quirografaria
FIE-3-N2U-22	BOB	1.800	5,40	5,40	Quirografaria
BMSC III - Emisión 1					
BME-4-N1U-22	BOB	1.800	4,95	4,95	Quirografaria
Bonos Subordinados Banco Unión					
BUN-N2U-22	BOB	1.980	5,50	5,50	Quirografaria
Bonos de Largo Plazo					
PILAT II - Emisión 1, 2 y 3					
PAR-2-N1U-22	BOB	3.568	7,36	7,36	Quirografaria
PAR-2-N2U-22	BOB	3.965	7,38	7,38	Quirografaria
PAR-2-N3U-22	BOB	4.269	7,40	7,40	Quirografaria
ENDE Transmisión I - Emisión 11, 12, 13 y 14					
TDE-1-N5U-21	BOB	3.960	5,86	5,86	Quirografaria
TDE-1-N6U-21	BOB	4.320	5,97	5,97	Quirografaria
TDE-1-N1U-22	BOB	4.320	5,97	5,97	Quirografaria
TDE-1-N2U-22	BOB	4.320	5,97	ND	Quirografaria

Denominación de la Emisión/ Serie	Moneda de la emisión	Plazo (días)	Tasa de emisión %	Tasa de colocación %	Garantía o Cobertura
RENTA FIJA					
Bonos de Largo Plazo					
DISMATEC I - Emisión 2					
DMT-1-N1U-22	BOB	1.800	6,50	5,86	Quirografaria
Tienda Amiga					
TAE-N1A-22	BOB	1.620	6,25	6,25	Quirografaria
TAE-N1B-22	BOB	2.880	7,00	7,00	Quirografaria
NEXOLIDER					
NXS-N1U-22	BOB	2.520	7,50	7,50	Quirografaria
IASA V - Emisión 1					
FIN-5-N1U-22	BOB	2.160	5,40	5,38	Quirografaria
SOFIA II					
SOF-N1A-22	BOB	1.080	5,50	4,91	Quirografaria
SOF-N1B-22	BOB	1.800	5,85	5,83	Quirografaria
PROLEGA III - Emisión 3					
POL-3-E1U-22	USD	2.520	4,60	4,53	Quirografaria
TSM APPAREL 001					
TSM-E1U-22	USD	2.880	5,10	5,10	Quirografaria
SOFIA III					
SOF-N2U-22	BOB	2.880	6,00	6,00	Quirografaria
Pagarés Bursátiles					
Tienda Amiga - Emisión 2 y 3					
TAE-PB1-N2U	BOB	360	5,00	4,66	Quirografaria
TAE-PB1-N3U	BOB	360	5,00	5,00	Quirografaria
NUTRIOIL II - Emisión 1					
NUT-PB2-E1U	USD	360	2,60	1,71	Quirografaria

Denominación de la Emisión/ Serie	Moneda de la emisión	Plazo (días)	Tasa de emisión %	Tasa de colocación %	Garantía o Cobertura
RENTA FIJA					
Pagarés Bursátiles					
TOYOSA IV - Emisión 2, 3 y 4					
TYS-PB4-E2U	USD	360	2,60	1,49	Quirografaria
TYS-PB4-E3U	USD	360	2,60	1,36	Quirografaria
TYS-PB4-E4U	USD	360	2,60	1,99	Quirografaria
TSM 002 - Emisión 1 y 2					
TSM-PB2-N1U	BOB	360	5,60	5,60	Quirografaria
TSM-PB2-E2U	USD	360	3,50	3,04	Quirografaria
Valores de Titularización					
Valores de Titularización BISA ST - CIDRE II					
PCD-TD-NA	BOB	351	5,30	5,30	Coberturas
PCD-TD-NB	BOB	1.477	6,10	6,10	Coberturas

2.4. RENTA VARIABLE

2.4.1. Cuotas de Participación

Se registraron las siguientes Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados:

- **Microfinancieras** Fondo de Inversión Cerrado
- **Interfin** Fondo de Inversión Cerrado
- **MiPyme** Fondo de Inversión Cerrado

Estos dos últimos fueron producto de incrementos de capital, por tanto, dichas cuotas se negociaron en el mecanismo de colocación primaria de la BBV. A continuación, se detallan las características de estas emisiones:

Cuadro 7: Cuotas de fondos cerrados inscritas en la Bolsa durante el 2022 (Equivalentes en dólares estadounidenses)

EMISOR	Serie	Moneda de la emisión	Total Inscrito	Valor Nominal	Sociedad Administradora
MICROFINANCIERAS FIC II	MFI-N1U-22	BOB	52.478.134	43.732	Bisa SAFI S.A.
INTERFIN FIC	ITF-N1U-18	BOB	53.326.531	43.732	FIPADE SAFI S.A.
MIPYME FIC	MPM-N1U-20	BOB	51.020.408	43.732	Fortaleza SAFI S.A.
TOTAL INSCRITO			156.825.073		

De las tres emisiones inscritas de cuotas de fondos cerrados, las Cuotas de Participación MICROFIC II representan el monto mayor, cuyo objeto principal es invertir en valores de oferta pública y/o; valores sin oferta pública emitidos por Instituciones Financieras de Desarrollo que cuenten con licencia de funcionamiento de ASFI, (en adelante IFDs), constituidas en el Estado Plurinacional de Bolivia. Adicionalmente, está orientado a promover la oferta de financiamiento a las personas naturales, micro, pequeñas y medianas empresas, a través del fortalecimiento y/o financiamiento de mediano y largo plazo de las IFDs que cuenten con licencia de funcionamiento de ASFI, y que cuenten con una calificación de riesgo pública o privada asignada por una Entidad Calificadora de Riesgo autorizada por ASFI.

2.4.2. Acciones

En la gestión 2022 se inscribieron las acciones suscritas y pagadas de la Clínica Metropolitana de las Américas S.A, en el siguiente cuadro, se detallan sus principales características:

Cuadro 8: Acciones inscritas en la Bolsa durante el 2022
(Equivalentes en dólares estadounidenses)

EMISOR	Serie	Moneda de la emisión	Total Inscrito	Valor Nominal
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	CTM1A	BOB	2.421.574	145,77
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	CTM1B	BOB	2.421.574	145,77
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	CTM1C	BOB	2.421.574	145,77
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	CTM1D	BOB	2.421.574	145,77
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	CTM1E	BOB	2.421.574	145,77
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	CTM1F	BOB	2.421.574	145,77
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	CTM1G	BOB	2.421.574	145,77
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	CTM1H	BOB	2.421.574	145,77
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	CTM1I	BOB	2.421.574	145,77
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	CTM1J	BOB	2.421.574	145,77
TOTAL INSCRITO			24.215.743	

2.5. RENTA FIJA

2.5.1. Bonos de largo plazo

Durante la gestión 2022, se realizaron quince (15) emisiones de bonos de largo plazo. El monto total emitido es \$us272,46 millones, con plazos que van desde cuatro (4) hasta once (11) años. El total de las emisiones se realizaron bajo la modalidad de garantías quirografarias. Las emisiones de bonos de largo plazo representan el 40,43% del total de emisiones inscritas en el año. Las emisiones más representativas fueron las realizadas por los siguientes emisores:

- **ENDE Transmisión S.A.:** Registró cuatro emisiones dentro de un programa de emisiones de bonos denominado: Bonos ENDE Transmisión – Emisión 11, 12, 13 y 14, dichas emisiones suman un total de \$us100,87 millones, representando el monto más elevado registrado por un emisor en la gestión. Estas emisiones fueron destinadas a Capital de Inversiones en proyectos de líneas de transmisión y capital de operaciones.
- **Industrias de Aceite S.A.:** Esta empresa realizó su primera emisión dentro de un programa de bonos denominado Bonos IASA V, por \$us25,26 millones. El emisor definió que los fondos de la emisión sean destinados para la compra de granos de soya y/o girasol.
- **Industria Textil TSM S.A.:** Registró una emisión denominada Bonos TSM APPAREL 001 por un importe de \$us24,40 millones, los recursos de la emisión están destinados a capital de inversión y/o capital de operaciones y/o recambio de pasivos o una combinación de las tres anteriores.

A continuación, se describen algunas características de los bonos de largo plazo emitidos en el año.

Cuadro 9: Características de los bonos de largo plazo inscritos en Bolsa durante el 2022
(Equivalentes en dólares estadounidenses)

Denominación de la Emisión	Serie	Moneda	Cal. de Riesgo	Entidad Calificadora	Plazo	Fecha Inscripción	Total	Valor	Interés Emitido %	Interés Colocado %	Garantía o Cobertura
Parque Industrial Latinoamericano S.R.L.							52.534.855				
Bonos PILAT II - Emisión 1	PAR-2-N1U-22	BOB	A1	PCR	3.568	19-ene-22	17.558.635	1015,65	7,36	7,36	Quirografaria
Bonos PILAT II - Emisión 2	PAR-2-N2U-22	BOB	A1	PCR	3.965	19-ene-22	17.541.775	1014,68	7,38	7,38	Quirografaria
Bonos PILAT II - Emisión 3	PAR-2-N3U-22	BOB	A1	PCR	4.269	19-ene-22	17.434.443	1008,47	7,40	7,40	Quirografaria
ENDE Transmisión S.A.							100.874.635				
Bonos ENDE TRANS-MISIÓN I - Emisión 11	TDE-1-N5U-21	BOB	AAA	AES	3.960	24-ene-22	25.218.658	1457,73	5,86	5,86	Quirografaria
Bonos ENDE TRANS-MISIÓN I - Emisión 12	TDE-1-N6U-21	BOB	AAA	AES	4.320	24-ene-22	25.218.658	1457,73	5,97	5,97	Quirografaria
Bonos ENDE TRANS-MISIÓN I - Emisión 13	TDE-1-N1U-22	BOB	AAA	AES	4.320	23-feb-22	25.218.658	1457,73	5,97	5,97	Quirografaria
Bonos ENDE TRANS-MISIÓN I - Emisión 14	TDE-1-N2U-22	BOB	AAA	AES	4.320	23-feb-22	25.218.658	1457,73	5,97	-	Quirografaria
Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A							5.014.577				
Bonos DISMATEC I - Emisión 2	DMT-1-N1U-22	BOB	AA3	PCR	1.800	26-abr-22	5.014.577	145,77	6,50	5,20	Quirografaria
Tienda Amiga ER S.A.							10.204.081				
Bonos TIENDA AMIGA	TAE-N1A-22	BOB	A2	PCR	1.620	10-may-22	5.102.040	1457,73	6,25	6,25	Quirografaria
Bonos TIENDA AMIGA	TAE-N1B-22	BOB	A2	PCR	2.880	10-may-22	5.102.040	1457,73	7,00	7,00	Quirografaria
Comercializadora NEXOLIDER S.A.							5.830.903				
Bonos NEXOLIDER	NXS-N1U-22	BOB	A3	PCR	2.520	19-jul-22	5.830.903	1457,73	7,50	7,50	Quirografaria

Denominación de la Emisión	Serie	Moneda	Cal. de Riesgo	Entidad Calificadora	Plazo	Fecha Inscripción	Total	Valor	Interés Emitido %	Interés Colocado %	Garantía o Cobertura
Industrias de Aceite S.A.							25.262.973				
Bonos IASA V - Emisión 1	FIN-5-N1U-22	BOB	AA2	PCR	2.160	31-ago-22	25.262.973	145.77	5,40	5,00	Quirografaria
Granja Avícola Integral Sofia Ltda.							34.438.775				
BONOS SOFIA II	SOF-N1A-22	BOB	AA3	PCR	1.080	25-ago-22	6.122.448	145.77	5,50	4,90	Quirografaria
BONOS SOFIA II	SOF-N1B-22	BOB	AA3	PCR	1.800	25-ago-22	9.183.673	145.77	5,85	5,82	Quirografaria
BONOS SOFIA III	SOF-N2U-22	BOB	AA3	PCR	2.880	22-sep-22	19.132.653	145.77	6,00	6,00	Quirografaria
Industria Textil TSM S.A.							24.400.000				
Bonos TSM APPAREL 001	TSM-E1U-22	USD	AA3	PCR	2.880	3-ago-22	24.400.000	1.000	5,10	5,10	Quirografaria
Procesadora de Oleaginosas PROLEGA S.A.							13.900.000				
Bonos PROLEGA III - Emisión 3	POL-3-E1U-22	USD	A2	PCR	2.520	4-ago-22	13.900.000	1.000	4,60	4,49	Quirografaria
							272.460.802				

2.5.2. Bonos bancarios bursátiles

Durante la gestión 2022, se realizaron siete (7) emisiones de bonos bancarios bursátiles. El monto total emitido alcanza la suma de \$us151,19 millones, con plazos que van desde cuatro (4) hasta siete (7) años. El monto emitido representa el 22,43% del total de emisiones inscritas durante este año y todas estas fueron realizadas con garantía quirografaria. Las emisiones más representativas son las siguientes:

- **Banco FIE S.A.:** Emitió dos emisiones de bonos bancarios bursátiles, denominadas Bonos Banco FIE 3 - Emisión 4 y Emisión 5, ambas emisiones suman un total de \$us49,56. Los fondos fueron destinados a la colocación de cartera de créditos.
- **Banco Unión S.A.:** Inscribió dos emisiones de Bonos,
 - Bonos Banco Unión - Emisión 1, por un importe de \$us24,78 millones y
 - Bonos Subordinados Banco Unión por un importe de \$us24,78 millones.
 Para ambas emisiones, los recursos estaban destinados a colocación de cartera de créditos.
- **Banco Mercantil Santa Cruz S.A.:** Inscribió una emisión de Bonos denominada BMSC III - Emisión 1, por un importe de \$us24,78 millones, cuyo destino fue el recambio de pasivos y colocación de cartera de créditos.

A continuación, se describen algunas de las características de estos instrumentos:

Cuadro 10: Bonos bancarios bursátiles inscritos en Bolsa durante el 2022
(Equivalentes en dólares estadounidenses)

Denominación de la Emisión	Serie	Moneda	Cal. de Riesgo	Entidad Calificadora	Plazo	Fecha Inscripción	Monto Inscrito	Valor Nominal	Interés Emitido	Interés Colocado	Garantía o Cobertura
Banco Fortaleza S.A.							7.288.630				
Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021	FFO-N1U-22	BOB	A2	MFR	2.700	10-feb-22	7.288.630	1.458	6,90	6,90	Quirografaria
Banco Solidario S.A - BancoSol S.A.							20.000.000				
Bonos Subordinados BancoSol III - Emisión 1	BSO-4-N1U-22	BOB	AA2	AES	2.520	16-mar-22	20.000.000	1.458	5,75	5,70	Quirografaria
Banco Unión S.A.							49.562.682				
Bonos Banco Unión - Emisión 1	BUN-1-N1U-22	BOB	AAA	AES	1.800	27-may-22	24.781.341	1.458	5,00	4,80	Quirografaria
Bonos Subordinados Banco Unión	BUN-N2U-22	BOB	AA1	AES	1.980	10-nov-22	24.781.341	1.458	5,50	5,50	Quirografaria
Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A.							49.562.682				
Bonos Banco FIE 3 - Emisión 4	FIE-3-N1U-22	BOB	AA2	AES	1.260	5-ago-22	24.781.341	1.458	4,85	4,79	Quirografaria
Bonos Banco FIE 3 - Emisión 5	FIE-3-N2U-22	BOB	AA2	AES	1.800	3-nov-22	24.781.341	1.458	5,40	5,40	Quirografaria
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.							24.781.341				
Bonos BMSC III - Emisión 1	BME-4-N1U-22	BOB	AAA	AES	1.800	10-oct-22	24.781.341	1.458	4,95	4,92	Quirografaria
Total Inscrito							151.195.335				

2.5.3. Valores de titularización

Durante la gestión 2022, se realizó una (1) emisión de valores de titularización, el monto total emitido alcanza la suma de \$us14,57 millones, monto que representa el 2,16% del total de inscripciones realizadas en esta gestión. A continuación, se describen algunas de las características de los valores de titularización registrados este año.

Cuadro 11: Valores de titularización inscritos en Bolsa durante el 2022
(Equivalentes en dólares estadounidenses)

Denominación de la Emisión	Moneda	Cal. de Riesgo	Entidad Calificadora	Plazo	Fecha Inscripción	Monto Inscrito	Valor Nominal	Interés Emitido	Interés Colocado	Garantía o Cobertura
Valores de Titularización BISA ST - CIDRE II										
PCD-TD-NA	BOB	N-1	PCR	351	8-jul-22	2.915.452	1.458	5,30	5,20	Coberturas
PCD-TD-NB	BOB	A3	PCR	1.477	8-jul-22	11.661.808	1.458	6,10	6,10	Coberturas
Monto total inscrito						14.577.259				

2.5.4. Pagarés bursátiles

Durante el 2022, los emisores que han realizado emisiones de pagarés bursátiles son: Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A., Toyosa S.A., Industria Textil TSM S.A. y Tienda Amiga ER S.A. El monto total emitido fue de \$us54,67 millones. La emisión más representativa fue la realizada por Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. por \$us20 millones, los fondos de esta emisión fueron utilizados en capital de operaciones. A continuación, se describen algunas de sus características.

Cuadro 12: Pagaré bursátiles inscritos en Bolsa durante el 2022
(Equivalentes en dólares estadounidenses)

Denominación de la Emisión	Serie	Moneda	Cal. de Riesgo	Entidad Calificadora	Plazo	Fecha Inscripción	Monto Inscrito	Valor Nominal	Interés Emitido	Interés Colocado	Garantía o Cobertura
Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.							20.000.000				
NUTRIOIL II - Emisión 1	NUT-PB2-E1U	USD	N-1	PCR	360	4-mar-22	20.000.000	1.000	2,60	1,59	Quirografaria
Toyosa S.A.							13.000.000				
TOYOSA IV - Emisión 2	TYS-PB4-E2U	USD	N-1	PCR	360	15-mar-22	4.000.000	1.000	2,60	1,40	Quirografaria
TOYOSA IV - Emisión 3	TYS-PB4-E3U	USD	N-1	PCR	360	8-jul-22	4.000.000	1.000	2,60	1,35	Quirografaria
TOYOSA IV - Emisión 4	TYS-PB4-E4U	USD	N-1	PCR	360	15-sep-22	5.000.000	1.000	2,60	1,98	Quirografaria
Tienda Amiga ER S.A.							8.673.469				
TIENDA AMIGA - Emisión 2	TAE-PB1-N2U	BOB	N-1	PCR	360	10-mar-22	3.644.315	1.458	5,00	4,48	Quirografaria
TIENDA AMIGA - Emisión 3	TAE-PB1-N3U	BOB	N-1	PCR	360	3-oct-22	5.029.154	1.458	5,00	5,00	Quirografaria
Industria Textil TSM S.A.							12.997.084				
TSM 002 - Emisión 1	TSM-PB2-N1U	BOB	N-1	PCR	360	10-may-22	6.997.084	1.458	5,60	5,60	Quirografaria
TSM 002 - Emisión 2	TSM-PB2-E2U	USD	N-1	PCR	360	10-may-22	6.000.000	1.000	3,50	2,90	Quirografaria
Total inscrito							54.670.554				

2.5.5. Valores públicos

La Bolsa a través del mercado secundario permite viabilizar la liquidez de estos valores, considerando que su emisión primaria la realiza directamente el Banco Central de Bolivia y el Tesoro General de la Nación. En este sentido, los datos expuestos a continuación reflejan los montos inscritos en la BBV para su negociación en mercado secundario.

Los valores emitidos por el BCB y el TGN en subasta y mesa de dinero que se inscribieron durante este año registran una reducción del 28,33% respecto a la gestión anterior. Durante la gestión 2022 el TGN no realizó emisiones de letras, por lo que no se registran montos negociados para estos valores.

Cuadro 13: Valores públicos inscritos en Bolsa
(Equivalentes en miles de dólares estadounidenses)

Instrumentos	2021	2022	Var.% 2021-2022
Bonos del TGN emitidos en Subasta y Mesa de Dinero del BCB	1.591.836	1.112.245	-30,13%
Letras del BCB emitidas en Subasta y Mesa de Dinero del BCB	13.181	23.032	74,73%
Letras del BCB prepagables emitidas en Subasta y Mesa de Dinero del BCB	5.820	19.156	229,12%
Letras del TGN emitidas en Subasta y Mesa de Dinero del BCB	-	-	-
Total inscrito	1.610.837	1.154.432	-28,33%

2.5.6. Depósitos a Plazo Fijo

Las instituciones de intermediación financiera realizan en forma directa la emisión primaria de depósitos a plazo fijo (DPFs), asimismo, inscriben en la Bolsa Boliviana de Valores todos sus DPFs con la finalidad de brindarles liquidez a través del mercado secundario bursátil.

Este año, dieciocho (18) instituciones de intermediación financiera inscribieron DPFs por \$us3.892 millones. De este monto, el 60% está representado por las inscripciones de DPFs del Mercantil Santa Cruz S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco Solidario S.A., Banco Fassil S.A., Banco FIE S.A. y Banco Ganadero S.A. Con relación a la gestión 2021, el monto total inscrito registra un incremento del 26,25%. A continuación, se presentan los montos inscritos en DPFs durante el año por entidad financiera.

Cuadro 14: DPFs inscritos por emisor durante los años 2021 y 2022
(Equivalentes en millones de dólares estadounidenses)

No.	Banco	Monto Inscrito		Var. %
		2021	2022	
1	Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	403	570	41,46%
2	Banco Nacional de Bolivia S.A.	110	395	258,84%
3	Banco Solidario S.A.	485	392	-19,13%
4	Banco Fassil S.A.	188	353	87,76%
5	Banco FIE S.A.	422	321	-23,89%
6	Banco Ganadero S.A.	218	300	37,73%
7	Banco Unión S.A.	378	271	-28,39%
8	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	150	243	62,32%
9	Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	231	230	-0,25%
10	Banco Económico S.A.	165	213	29,07%
11	Banco Bisa S.A.	56	196	250,29%
12	Banco Pyme Eco Futuro S.A.	86	150	74,58%
13	Banco Fortaleza S.A.	98	108	10,26%
14	Crecer IFD	13	54	311,60%
15	Banco Prodem S.A.	55	35	-35,98%
16	Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta "Jesús Nazareno" R.L.	24	31	28,06%
17	DIACONÍA IFD	1	27	2576,94%
18	Banco Pyme de la Comunidad S.A.	0	3	100,00%
Total inscrito		3.083	3.892	26,25%

Adicionalmente, al cierre de la gestión se registraron en la BBV los DPFs emitidos y por emitir de la Fundación PRO MUJER - Institución Financiera de Desarrollo, para su negociación en los mecanismos de la BBV.

2.5.7. Valores en Mesa de Negociación

La Mesa de Negociación es un mecanismo centralizado administrado por la BBV, que tiene como objeto fundamental el desarrollo de un mercado de valores organizado.

Este mecanismo ha sido implementado para el financiamiento de empresas catalogadas como pequeñas o medianas. En la gestión 2022 se han inscrito pagarés de Mesa de Negociación por un importe total de \$us783.246.

3. PRESENCIA DEL MERCADO DE VALORES EN LA ECONOMÍA

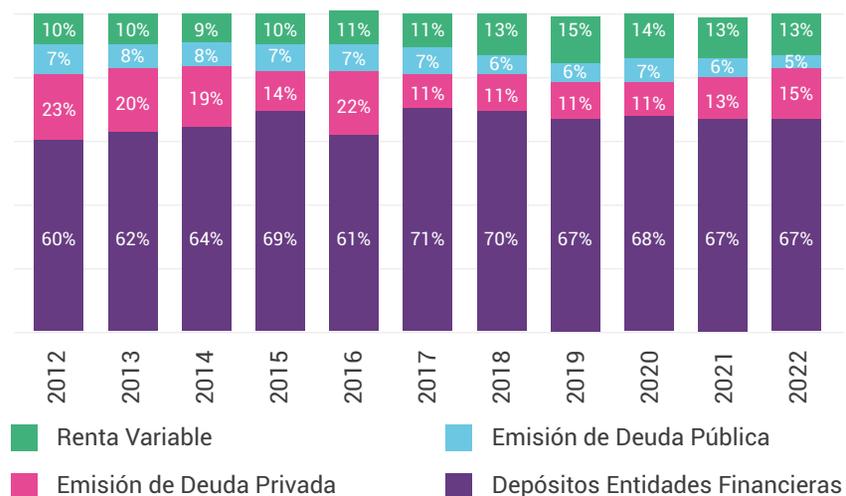
3.1. COMPOSICIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y PROFUNDIDAD FINANCIERA

La composición de los activos financieros del país está conformada por: depósitos a plazo fijo (DPFs), deuda pública vigente (TGN y BCB), deuda privada vigente registrada en Bolsa (bonos de largo y corto plazo, bonos bancarios bursátiles, bonos participativos, valores de titularización y pagarés) y acciones registradas en Bolsa.

A continuación, se presenta la composición de activos financieros y la profundidad financiera del país, definida como la razón de activos financieros entre el PIB. Como se observa en el siguiente gráfico, la composición financiera registrada en el 2022 es muy similar a las estructuras registradas en los últimos cinco años, la deuda del Estado mediante la emisión de valores se incrementó en un 2%, llegando a representar el 15% del total de activos financieros. En el mismo periodo, la deuda privada registrada en la BBV presenta una disminución respecto al año anterior representando un 5% del total de activos financieros. Los DPFs registran un nivel constante en relación con el año pasado,

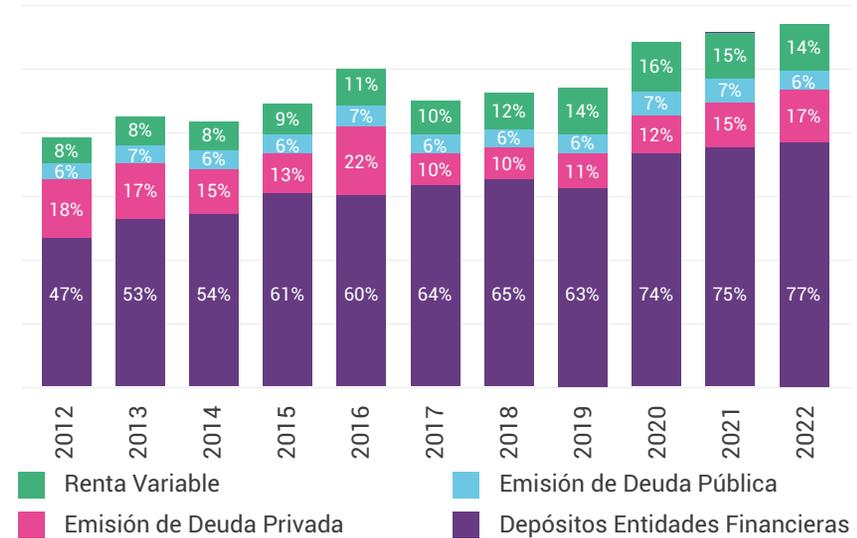
llegando a representar un 67% en ambas gestiones. Por último, las acciones registradas en la Bolsa para este año representan nuevamente un 13% del total de activos financieros.

Gráfico 16: Composición de activos financieros de Bolivia



En el gráfico que se muestra a continuación, se observa que este año el monto vigente en deuda privada emitida en la BBV tuvo un decrecimiento del 1%, sin embargo, la deuda del Estado tuvo un incremento del 2% en relación con la gestión anterior. Las acciones vigentes registran una reducción con relación al 2021, pasando de representar un 15% a representar el 14% del PIB, aun así, manteniéndose como un porcentaje relativamente mayor en relación con los anteriores periodos. Finalmente, los montos vigentes en DPFs, se mantienen como los que mayor representatividad tienen respecto al PIB, reforzando su posición para este año, pasando de representar el 75% en el 2021, a representar el 77% en el 2022. A continuación, se presenta la evolución de este indicador desde la gestión 2009.

Gráfico 17: Profundidad financiera nacional
(Activos financieros/PIB)

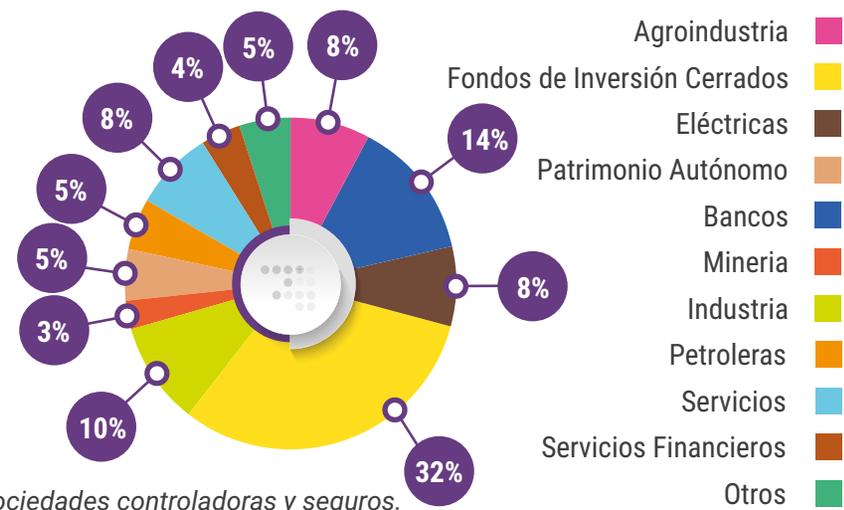


3.2. MONTOS EMITIDOS POR EMPRESAS DEL SECTOR ECONÓMICO PRIVADO

Desde que la Bolsa Boliviana de Valores inicia sus operaciones, emisores pertenecientes a distintos rubros tienen la posibilidad de acceder a financiamiento en condiciones competitivas y de acuerdo con sus necesidades. En los 33 años de operación de la Bolsa Boliviana de Valores, el sector con el mayor monto emitido continúa siendo representado por los fondos de inversión cerrados administrados por las SAFIs, que representan el 32% del monto total emitido. En segundo lugar, se encuentran las emisiones del sector bancario con el 14% del total emitido.

A continuación, se presentan las proporciones de montos emitidos en la Bolsa Boliviana de Valores de los diferentes sectores de la economía entre los años 1989 y 2022.

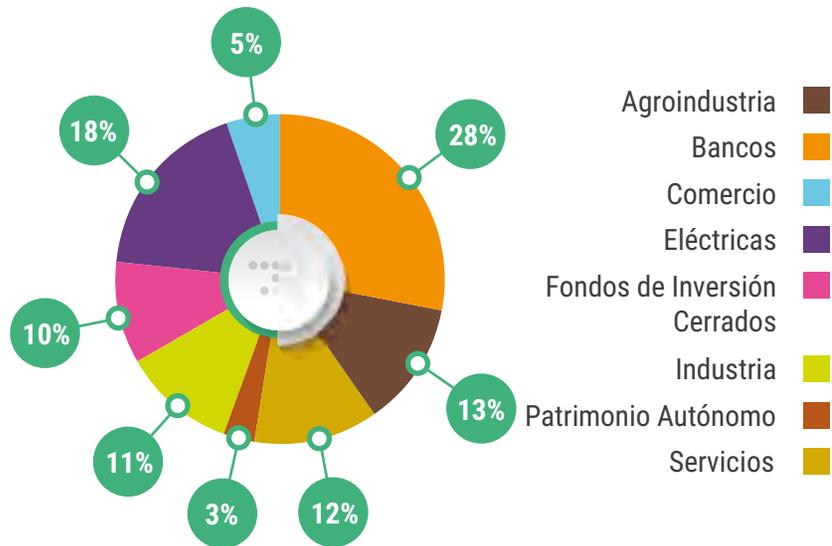
Gráfico 18: Monto emitido en Bolsa por sector



Otros: Transporte, municipio, comercio, comunicaciones, construcción, sociedades controladoras y seguros.

Durante este año, las emisiones del sector bancario son las que representan una significativa participación respecto al monto total emitido, llegando al 28% del total de las emisiones inscritas en el año. A esta participación, le siguen las emisiones de las compañías eléctricas con el 18% del total emitido en esta gestión. Finalmente, el sector agroindustrial ocupa el tercer lugar en mayor monto emitido durante este año con el 13% del total inscrito. A continuación, se presenta la composición de las emisiones inscritas en la Bolsa Boliviana de Valores durante la gestión 2022 por sector económico.

Gráfico 19: Monto emitido en Bolsa por sector durante el 2022



12. DICTAMEN DE LOS AUDITORES Y ESTADOS FINANCIEROS





KPMG S.A.
 Caspary 1440/2181
 Piso 1719
 Tel. +591 2 3442000
 Fax +591 2 3441000
 La Paz, Bolivia

Edif. Balcón Luis Paz 2 27 301
 Av. Beni, C. D. Quemados 232
 Tel. +591 2 3414555
 Fax +591 2 3434555
 Santa Cruz, Bolivia

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores
 Accionistas y Directores de
 Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Bolsa Boliviana de Valores S.A. (‘la Sociedad’), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, 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 Sociedad al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables incluidas en el Manual de Cuentas para entidades intermediarias del mercado de valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Instructivo para la Realización de Auditorías Externas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). 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 Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2 a los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.



Ver notas 2 p) y 4 o) de los estados financieros

Reconocimiento de ingresos operacionales

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
Los principales ingresos operacionales corresponden a comisiones por operaciones en mecanismos centralizados de negociación, por inscripción y por mantenimiento de valores. Estos se generan por transacciones bursátiles y mecanismos centralizados de negociación de valores y otros instrumentos bursátiles.	Los procedimientos de auditoría con relación al reconocimiento de ingresos operacionales incluyen entre otros, los siguientes:
Hemos considerado estos tipos de ingresos como asuntos clave de la auditoría, debido a que la determinación de estos, depende de procesos altamente automatizados, regulados y son cobrados a los clientes con base en un esquema tarifario previamente aprobado por el directorio de la Sociedad y la ASFI.	<ul style="list-style-type: none"> Obtuvimos un entendimiento del ciclo contable de los principales ingresos operacionales e identificamos los sistemas de información relacionados con este ciclo. Aplicamos procedimientos de auditoría sobre los controles manuales y automatizados identificados en el proceso de reconocimiento de ingresos operacionales. Efectuamos pruebas sustantivas para comprobar la integridad de la información operativa que da origen al registro de los ingresos operacionales, así como inspeccionamos los reportes enviados por la Gerencia Central de Operaciones aprobados mensualmente. Seleccionamos comprobamos los ingresos contabilizados con la documentación de respaldo correspondiente, según la naturaleza de la operación. Efectuamos el corte documental para probar que los ingresos hayan sido contabilizados dentro del ejercicio que corresponden.

Responsabilidades de la Administración de la Sociedad y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables incluidas en el Manual de Cuentas del mercado de valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según correspondía, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que el gobierno de la Sociedad tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

© 2022. Derechos reservados. Propiedad de KPMG o una de sus entidades de KPMG independientes. Los miembros de KPMG independiente de cualquier entidad a las cuales KPMG se refiere en el presente informe son miembros de KPMG Network (“KPMG Network”), una red de miembros de KPMG independientes que operan bajo el nombre de KPMG. KPMG Network es una red de miembros de KPMG independientes que operan bajo el nombre de KPMG. KPMG Network es una red de miembros de KPMG independientes que operan bajo el nombre de KPMG.

Responsabilidades 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, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya 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 detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueden prevverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a estos 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 mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento 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 efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o

reglamentarias prohiban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG S.R.L.



Lic. Aud. Víctor Pérez M. (Soc)
Reg. N° CAUB-0039

La Paz, 09 de febrero de 2023

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

	Notas	2022 (Bs)	2021 (Bs)
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4.a	3.096.707	2.184.202
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	2.c y 4.b	19.053.284	18,282.916
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.d y 4.c	785.576	824.737
Impuestos por recuperar	4.d	135.906	346.406
Gastos pagados por anticipado	4.e	727.934	589.656
Total del activo corriente		23.799.407	22.227.917
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	2.e y 4.f	26.684.278	26.183.525
Activo fijo	2.f y 4.g	19.080.893	20.690.575
Activo intangible	2.g y 4.h	1.153.736	1.265.087
Otros activos	2.h y 4.i	212.824	203.709
Total del activo no corriente		47.131.731	48.342.896
TOTAL DEL ACTIVO		70.931.138	70.570.813
CUENTAS DE REGISTRO DEUDORAS	2.t y 4.t	71.527.347	71.260.961
REGISTRO Y CUSTODIA DE LA ENTIDAD		71.527.347	71.260.961

	Notas	2022 (Bs)	2021 (Bs)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.i y 4.j	5.040.321	4.012.125
Impuestos por pagar	4.k	579.386	516.372
Provisiones	2.j y 4.l	2.962.729	2.821.579
Ingresos diferidos	2.k y 4.m	3.009.707	3.358.613
Total del pasivo corriente		11.592.143	10.708.689
PASIVO NO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	2.l y 4.n	33.478	84.032
Total del pasivo no corriente		33.478	84.032
TOTAL DEL PASIVO		11.625.621	10.792.721
PATRIMONIO NETO			
Capital social	5	48.995.200	48.995.200
Reservas	2.m	2.400.638	2.086.200
Resultados acumulados		7.909.679	8.696.692
Total del Patrimonio Neto		59.305.517	59.778.092
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		70.931.138	70.570.813
CUENTAS DE REGISTRO ACREEDORAS	2.t y 4.t	71.527.347	71.260.961
ACREEDORES POR REGISTRO Y CUSTODIA DE LA ENTIDAD		71.527.347	71.260.961

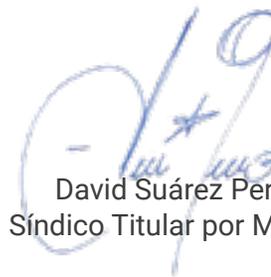
Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 13, que forman parte integrante de los presentes estados financieros.



Javier Villanueva Pereira
Presidente del Directorio



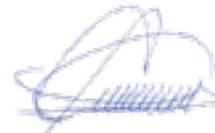
Sebastián Campero Arauco
Síndico Titular por Mayoría



David Suárez Pérez
Síndico Titular por Minoría



Javier Aneiva Villegas
Gerente General



Viviana Gutiérrez Villagómez
Jefe de Administración y Finanzas



BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	Notas	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Ingresos operacionales	2.p y 4.o	21.380.141	19.377.034
Gastos operacionales	4.o	(556.434)	(505.373)
Margen operativo		20.823.707	18.871.661
Ingresos financieros	2.q y 4.p	8.497.637	8.301.883
Gastos financieros		-	-
Margen financiero		8.497.637	8.301.883
MARGEN OPERATIVO FINANCIERO		29.321.344	27.173.544
Recuperación de incobrables	4.q	-	26.126
Cargos por incobrabilidad	4.q	(13.700)	(50.303)
Margen de incobrabilidad		(13.700)	(24.177)
RESULTADO DESPUÉS DE INCOBRABLES		29.307.644	27.149.367
Gastos de administración	4.r	(21.933.880)	(21.525.937)
Resultado operacional		7.373.764	5.623.430
Ingresos no operacionales	2.r y 4.s	676.366	789.208
Gastos no operacionales	2.r y 4.s	(143.103)	(131.654)
Margen no operacional		533.263	657.554
RESULTADO ANTES DE DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		7.907.027	6.280.984
Ajuste por inflación		-	-
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		43.073	75.861
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		(40.422)	(68.092)
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		2.651	7.769
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		7.909.678	6.288.753
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	2.s	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		7.909.678	6.288.753

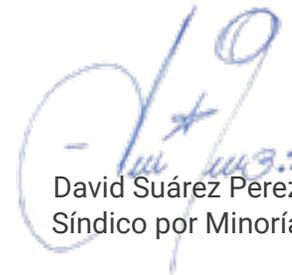
Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 13, que forman parte integrante de los presentes estados financieros.



Javier Villanueva Pereira
Presidente del Directorio



Sebastián Campero Arauco
Síndico por Mayoría



David Suárez Pérez
Síndico por Minoría



Javier Aneiva Villegas
Gerente General



Viviana Gutiérrez Villagómez
Jefe de Administración y Finanzas

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

OPERACIONES	Capital Social	Aportes No Capitalizados	Reservas		Ajuste de Capital	Ajuste por Inflación de Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total Patrimonio Neto
			Legal	Ajustes al Patrimonio				
Saldos al 1 de enero de 2021	4.172.400	44.822.800	2.086.200	-	-	-	10.834.948	61.916.348
Distribución de dividendos de la gestión 2020	-	-	-	-	-	-	(8.427.009)	(8,427,009)
Registro del incremento de capital pagado según Resolución ASFI 431/2021	44.822.800	(44.822.800)	-	-	-	-	-	-
Resultado Neto del ejercicio							6.288.753	6.288.753
Saldos al 31 de diciembre de 2021	48.995.200		2.086.200				8.696.692	59.778.092
Distribución de dividendos de la gestión 2021	-	-	-	-	-	-	(5.974.291)	(5.974.291)
Traspaso del 5% de utilidades de la gestión 2021 a reserva legal, según lo dispuesto por la Junta Ordinaria de Accionistas del 4 de abril de 2022.	-	-	314.438	-	-	-	(314.438)	-
Distribución de resultados acumulados, según lo dispuesto por la Junta Ordinaria de Accionistas del 16 de mayo de 2022.	-	-	-	-	-	-	(2.407.962)	(2.407.962)
Resultado Neto del ejercicio							7.909.678	7.909.678
Saldos al 31 de diciembre de 2022	48.995.200		2.400.638				7.909.679	59.305.517

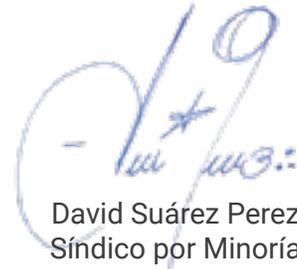
Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 13, que forman parte integrante de los presentes estados financieros.



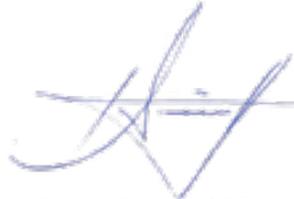
Javier Villanueva Pereira
Presidente del Directorio



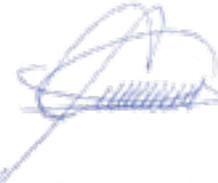
Sebastián Campero Arauco
Síndico por Mayoría



David Suárez Pérez
Síndico por Minoría



Javier Aneiva Villegas
Gerente General



Viviana Gutiérrez Villagómez
Jefe de Administración y Finanzas

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Expresado en Bolivianos)

	Notas	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Resultado Neto del Ejercicio		7.909.678	6.288.753
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos			
Provisiones o previsiones para beneficios sociales		1.412.220	1.409.318
Depreciaciones y amortizaciones	4.g, 4.h y 4.i	2.447.256	2.444.756
Valuación de Inversiones Permanentes	4.f	(7.976.077)	(7.876.966)
Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio		3.793.077	2.265.861
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar a corto y largo plazo - impuestos por recuperar y gastos pagados por anticipado		111.382	7.712.466
Otros activos		(13.795)	103.509
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo		(8.738)	(743.746)
Impuestos por pagar y provisiones		(1.208.056)	(1.528.247)
Ingresos Diferidos		(348.906)	366.940
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo		(50.554)	48.372
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN - EXCEPTO ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN		2.274.410	8.225.155
Incremento (disminución) en actividad de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial		(770.368)	(2.601.332)
Flujo neto en actividades de intermediación		(770.368)	(2.601.332)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Cuenta de accionistas - aportantes			
Pago de dividendos		(7.345.320)	(9.797.320)
Flujo neto en actividades de financiamiento		(7.345.320)	(9.797.320)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			

	Notas	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Incremento (disminución) neto en:			
Inversiones en valores sin oferta pública (Cobro de Dividendos)		7.475.324	6.856.798
Activo fijo e intangible		(721.541)	(1.736.407)
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		6.753.783	5.120.391
Incremento de fondos durante el ejercicio		912.505	946.894
Disponibilidades al inicio del ejercicio		2.184.202	1.237.308
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO		3.096.707	2.184.202

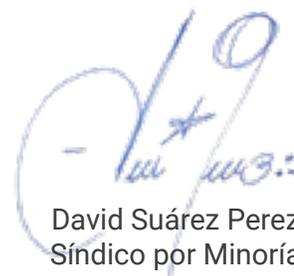
Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 13, que forman parte integrante de los presentes estados financieros.



Javier Villanueva Pereira
Presidente del Directorio



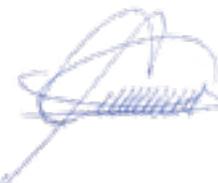
Sebastián Campero Arauco
Síndico por Mayoría



David Suárez Perez
Síndico por Minoría



Javier Aneiva Villegas
Gerente General



Viviana Gutiérrez Villagómez
Jefe de Administración y Finanzas

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1. ORGANIZACIÓN

La Bolsa Boliviana de Valores S.A. fue constituida el 19 de abril de 1979, como persona jurídica de derecho privado bajo la forma de Sociedad Anónima en el año 1982. Posteriormente y mediante Resolución N° 002/89 del 17 de octubre de 1989, la Ex - Comisión Nacional de Valores, actual Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó el inicio de sus operaciones a partir del 20 de octubre de 1989.

Posteriormente, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas del 27 de diciembre de 1991, 15 de diciembre de 1993, 26 de marzo y 22 de agosto de 2001 y 20 de marzo de 2006 modificaron los estatutos de la Sociedad, los mismos que están aprobados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

El 31 de marzo de 1998, fue promulgada la Ley del Mercado de Valores N° 1843, la cual establece nuevos derechos y obligaciones para las bolsas de valores, y que fue reglamentada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución SPVS-IV N° 762 del 21 de septiembre de 2005.

La Bolsa Boliviana de Valores S.A. tiene por objeto fundamental proporcionar la infraestructura, tecnología, normas, procedimientos e información necesarios para la creación y gestión de manera transparente y eficiente de mercados bursátiles y mecanismos centralizados de negociación de valores y otros instrumentos bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad tiene sus oficinas en la ciudad de La Paz y cuenta con 70 funcionarios de planta.

Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Situación económica y los mercados financieros

En el transcurso del 2022 y de forma periódica, el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) realizaron ajustes a la baja sobre perspectivas de la economía mundial en función a los diferentes riesgos que la economía y los países se enfrentaban y también a la posibilidad o certeza de que los mismos se materializaban. Las principales preocupaciones y riesgos se centraron en los siguientes aspectos: inflación elevada, desaceleración de las economías de China, Rusia, Ucrania, efectos en el comercio internacional, problemas de cadenas de suministros, entre otros.

Los altos niveles de inflación generaron que tengan que ser contenidas con unas políticas monetarias muy restrictivas en todas las regiones del mundo y aunque fueron necesarias para poder mantener una estabilidad de precios, han empeorado las condiciones financieras con el incremento de las tasas de interés. La inflación mundial generada por las presiones de la demanda ha sido exacerbada por los shocks generados en la oferta debido a las interrupciones en las cadenas de suministro, disponibilidad de materias primas clave o incluso la depreciación

de las monedas en relación con el dólar. Adicionalmente, el incremento de las tasas de interés ha reducido el espacio fiscal por las preocupaciones en la sostenibilidad de la deuda en la mayoría de los países.

La invasión a Ucrania afectó y continuará haciéndolo a los países de la Unión Europea con la cantidad de refugiados a estos países y la destrucción del capital físico, además, las sanciones aplicadas por la Unión Europea y Estados Unidos han generado una mayor presión en los precios de los productos energéticos y las materias primas generando también un efecto en los precios mundiales de los alimentos. Todos estos aspectos han generado un efecto directo a todos los países emergentes y en desarrollo que ya estaban además batallando con sus condiciones internas.

Se estima que el 2022 cerrará con un crecimiento económico mundial de 1.7%, con un crecimiento en América Latina de 3.6%, en el que Bolivia crecerá por debajo de este umbral en 3.3%. El principal desafío seguirá siendo el de mantener la estabilidad de precios y poder incentivar el crecimiento en la inversión para impulsar el crecimiento económico, en un entorno de incertidumbre y estrictas condiciones financieras.

Jornadas Bursátiles

La BBV, a través del evento anual “Jornadas Bursátiles”, busca promover un espacio de intercambio de experiencias y conocimientos entre los participantes del Mercado de Valores Boliviano y expertos en la industria nacional e internacional, con la intención de promover el desarrollo, informarse sobre las nuevas tendencias e impulsar la cultura bursátil en el país. Este año se brindó información fundamental, al mercado, sobre el impacto que están teniendo las tendencias tecnológicas emergentes, a través de su implementación en los mercados financieros a nivel global.

La BBV, con ayuda de la embajada británica y otros auspiciadores,

lograron la participación de expertos de Colombia, Chile y Reino Unido para exponer sobre temas de últimas tendencias como Mindset Digital, Open Finance, Blockchain y Data Science, siendo estos temas dirigidos a los mercados de valores en distintos países, explicando desde la teoría hasta casos de éxito.

“La Nueva Era de los Mercados Financieros” fue la temática del evento que contó con la participación presencial de más de 130 personas del sector financiero, tecnológico, y bursátil, así como un público de más de 1000 espectadores, entre profesionales, ejecutivos, estudiantes y empresarios que tuvieron la oportunidad de acceder al evento en tiempo real a través de las plataformas digitales de la BBV.

Nueva Página Web

La creciente demanda por información y capacitación del mercado de valores responde a la estrategia que desarrolla la BBV para apoyar al desarrollo del mercado de valores boliviano, que demanda la actualización de procesos y herramientas que aporten a la transformación digital y al uso de nuevas y mejores tecnologías que faciliten al usuario final la obtención de información sencilla, dinámica de acuerdo con sus requerimientos de información y aprendizaje.

En este sentido, la BBV desarrolló un nuevo sitio web, el cual alberga una gran cantidad de información del mercado de valores, con contenido mejorado y específico para apoyar a la oportuna toma de decisiones de financiamiento e inversión, además de un espacio dedicado a la educación e información de los participantes del mercado de valores.

El desarrollo de esta plataforma estuvo a cargo de un equipo multifacético de la BBV que coadyuvó en el desarrollo tecnológico, funcional, velando por la seguridad y veracidad de la información, el diseño, normativa, entre otros aspectos de gran importancia para cubrir todos los requerimientos y necesidades

detectadas en los diferentes grupos de interés que hacen uso de las plataformas digitales de la BBV, en las que la sencillez y dinamismo son cualidades que los usuarios buscan, además de una navegación fácil e intuitiva.

Libro técnico

La BBV busca continuamente desarrollar información especializada relacionada al mercado de valores en Bolivia, es así como, motivados por la escasa producción literaria referida al mercado de valores, en la gestión 2022 la BBV presentó su libro “El Mercado de Valores en Bolivia; Financiamiento, Inversión Óptima y Análisis de Resultados” para contribuir al desarrollo del mercado de valores desde el ámbito académico.

El libro contiene exposiciones generales y también particulares con una amplia descripción de lo que se quiere explicar, constituyéndose en una fuente fundamental de información y una contribución de auto estudio y preparación académica. El libro está disponible para la venta, a todos los interesados en profundizar sus conocimientos sobre el mercado de valores.

El libro está dividido en tres secciones con un total de nueve capítulos; Donde se destaca la información referida al sistema financiero y a cada una de las instituciones financieras que intervienen en el ecosistema bursátil, además contiene información detallada de las operaciones bursátiles, las herramientas más utilizadas para su análisis, toma de decisiones y valoración de activos financieros. Se expone también la teoría moderna de la administración de portafolios o carteras de inversión en los que se destacan los conceptos relacionados con la diversificación del riesgo entre otros temas destacados.

Implementación del sistema de facturación

electrónica en línea

En cumplimiento a la normativa del Servicio de Impuestos Nacionales y determinaciones del Directorio, en el mes de septiembre 2022 la BBV en un trabajo conjunto con el proveedor Actualisap pusieron en producción la emisión de facturas físicas con la nueva modalidad de Facturación electrónica en línea. Esto permitió mejorar el proceso de emisión y envío de facturas fiscales, reduciendo el tiempo y costos de emisión y entrega de las facturas a sus clientes. Asimismo, esta implementación apoya a la transformación y digitalización de documentos, permitiendo la reducción de papel, espacio y por su puesto tiempo operativo.

Bioseguridad

La gestión 2022 se ha avanzado en la BBV hacia una nueva normalidad, con retrocesos y percances por las 4ta y 5ta ola de contagios por Covid-19. La pandemia nos ha obligado a mantener a los colaboradores con trabajo híbrido, migrando de 100% teletrabajo a mayor trabajo presencial hacia finales de la gestión, priorizando la salud de los colaboradores y sus familias, manteniendo una alta productividad y asegurando principalmente la continuidad del negocio y el compromiso con el mercado de valores.

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros son preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), vigentes al 31 de diciembre de 2022. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto por lo siguiente:

- La Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establece suspender a partir del 1 de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de los estados financieros a moneda constante, que se efectuaba en función a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). De acuerdo con la Norma Contable N°3 (Revisada y Modificada) emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como indicador del ajuste.
- A partir del 11 de diciembre de 2020 se ha suspendido el ajuste integral por inflación de estados financieros establecido por la Norma de Contabilidad No 3 (NC 3) "Estados Financieros a Moneda Constante" (Revisada y Modificada en septiembre de 2007). Para reiniciar la reexpresión monetaria, el CTNAC necesariamente deberá pronunciarse, de acuerdo con lo establecido en la NC 3.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las mencionadas normas contables, requieren que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos y pasivos, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones

fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.a. Transacciones en moneda extranjera

La contabilidad de la Sociedad es llevada en bolivianos y las operaciones realizadas en otras monedas, se convierten a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente a la fecha de contabilización.

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de cierre. El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue de Bs6,86 por USD1.

Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en la cuenta del estado de ganancias y pérdidas "Cargos y abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación", según el grupo al que pertenecen los activos y pasivos.

2.b. Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones en instrumentos representativos de deuda se valúan a precios de mercado y forman parte del costo los rendimientos devengados por cobrar.

2.c. Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones en Fondos de Inversión Abiertos están valuadas a su valor de cuota de participación determinado por el

administrador de los Fondos de Inversión y forma parte del costo los rendimientos de los fondos en el periodo de valoración de las inversiones.

2.d. Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros. Estas cuentas se encuentran valuadas a su valor neto de cobro estimado, y de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas debe efectuarse una evaluación mensual sobre su cobrabilidad, constituyendo provisiones en base a su tiempo de permanencia en este rubro, de acuerdo con lo establecido en la cuenta "Previsión por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro".

2.e. Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están valuadas de la siguiente manera:

- Las acciones que la Sociedad mantiene en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. están valuadas a su valor patrimonial proporcional (VPP), que fue calculado sobre la base de la información patrimonial proporcionada por dicha entidad.
- Las inversiones en certificados de aportación telefónica están valuadas al valor de mercado, para el efecto, la Sociedad constituye la previsión por desvalorización de inversiones telefónicas.

2.f. Activo fijo

Los mobiliarios y enseres, equipos e instalaciones y equipos de computación existentes al 30 de junio de 1994, los inmuebles y terrenos existentes al 30 de octubre de 2006, están valuados a los valores resultantes de los avalúos practicados a esas fechas

por peritos independientes, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008. A partir del 1 de enero de 2009, no se registró el ajuste por inflación de estos bienes, de acuerdo con lo indicado en la nota 2 anterior. Los bienes adquiridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 están valuados a su costo de adquisición.

El inmueble ubicado en la Calle Montevideo N°142 Edificio Zambrana está valuado al valor determinado por el avalúo practicado en el mes de noviembre de 2011, el cual fue autorizado por ASFI mediante carta ASFI/DSV/R-15345/2012 del 8 de febrero de 2012.

Las depreciaciones se computan en función de la vida útil estimada de los bienes, establecida en los revalúos técnicos en los casos que así corresponda, y para las incorporaciones posteriores, se utiliza el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil.

El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

Los desembolsos por reparaciones, mantenimiento y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados de la gestión en que se incurren.

2.g. Activo intangible

Los programas y licencias de computación están valuados a su costo de adquisición.

Las amortizaciones se computan en función a su vida útil estimada, se utiliza el método de línea recta, aplicando una tasa anual suficiente para extinguir sus valores al final de su vida útil.

2.h. Otros activos

Los otros activos están valuados a su costo de adquisición ajustados al 31 de diciembre de 2008. A partir del 1 de enero de 2009, no se registró el ajuste por inflación de estos bienes, de acuerdo con lo indicado en la nota 2 anterior.

De acuerdo con lo establecido en el Manual de Cuentas para la Bolsa de Valores, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los cargos diferidos se amortizan en 4 años a partir de la fecha de incorporación de estos.

En el mes de agosto de 2016 se implementa la primera fase del sistema SMART BBV, incluyendo en este rubro las inversiones valuadas a su costo de adquisición neto de amortización.

Como efecto de esta implementación y de la salida en productivo del sistema Back Office, en el mes de noviembre 2017 se da de baja definitiva el Sistema y Servidor MEB – sistema electrónico bursátil anterior.

En el mes de febrero de 2020, finalmente culmina el proyecto del sistema SMART, con la implementación de la Última Etapa de la Bolsa Electrónica SMART BBV en la que la totalidad de las operaciones en el mercado de valores nacional se realizan de forma electrónica.

2.i. Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

De acuerdo con lo mencionado en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI, representa las obligaciones diversas de corto plazo como ser: Documentos por pagar, Remuneraciones u honorarios por pagar, Dividendos por pagar, Prestaciones sociales por pagar y Otras cuentas por pagar. no incluidas en los restantes grupos del pasivo de la Entidad.

2.j. Provisiones

Representan los importes de las obligaciones a cargo de la Sociedad que, a pesar de no estar formalizadas jurídicamente, son ciertas e ineludibles, y se generan de la relación laboral sean éstas legales, convencionales o internas y se encuentran pendientes de pago. Y están comprendidas por las cuentas de Provisión de obligaciones laborales y Otras provisiones.

La provisión para obligaciones laborales se constituye para todo el personal, por el pasivo contingente o cierto, devengado al cierre del ejercicio. Cubre la obligación legal de pagar una indemnización por antigüedad equivalente a un mes de sueldo por cada año de servicio, al personal dependiente que se retire voluntariamente o al personal retirado en forma forzosa que tenga una antigüedad superior a tres meses.

Otras provisiones registran los importes estimados para cubrir algún imprevisto o contingencia referida a una obligación laboral que se encuentre pendiente de pago.

2.k. Ingresos diferidos

La Sociedad contabiliza en esta cuenta los pagos por mantenimiento anual de valores, los mismos que se diferencian en doce cuotas iguales, llevando cada mes una duodécima parte del pago al ingreso, se reconocen por la base contable del devengado.

2.l. Documentos y cuentas por pagar a largo plazo

De acuerdo con lo mencionado en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI, representa los importes por otras obligaciones no derivadas de la actividad principal de operaciones bursátiles, no incluidas en los restantes grupos del pasivo cuyo vencimiento es de largo plazo.

2.m. Reservas

2.m.1. Reserva legal

De acuerdo con el Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, una suma no inferior al 5% de las utilidades netas de cada ejercicio, debe ser transferida a la reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado. Al 31 de diciembre de 2022, la reserva legal alcanza a Bs2.400.637,66, que representa el 4,90% del capital pagado. Esta reserva sólo puede ser utilizada para absorber pérdidas, no pudiendo distribuirse como dividendos.

2.m.2. Reservas obligatorias (Ajuste al patrimonio)

En esta cuenta se registró, hasta la gestión 2007, el ajuste por inflación de las cuentas patrimoniales de capital y reservas según lo establecido en la Norma Contable N° 3 (Revisada y Modificada) aprobada por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), considerando el dólar estadounidense como índice de actualización.

Esta reserva no puede ser distribuida, solamente puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

2.n. Ajuste por inflación al capital y reservas patrimoniales

En esta cuenta se registró el ajuste por inflación de las cuentas patrimoniales de capital y reservas por la gestión 2008, según lo establecido en la Norma Contable N° 3 (Revisada y Modificada) aprobada por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB).

La Sociedad suspendió el ajuste por inflación del patrimonio a partir de la gestión 2009 según se describe en la nota 2 a los estados financieros.

Esta reserva no puede ser distribuida, solamente puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

2.o. Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual determina la no aplicación del ajuste por inflación.

2.p . Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales compuestos principalmente por comisiones por operaciones en mecanismos centralizados de negociación, por inscripción y mantenimiento de valores y otros ingresos, se reconocen por la base contable de devengado.

2.q. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros por operaciones bursátiles (rendimientos) se reconocen por la base contable de devengado.

Los cargos financieros provenientes de inversiones se reconocen en el ejercicio, producto de las pérdidas por valoración de las inversiones representativos de deuda.

2.r. Ingresos y gastos no operacionales

Los ingresos no operacionales están compuestos por los ingresos extraordinarios y los ingresos de gestiones anteriores. Los ingresos extraordinarios se registran en la gestión, obtenidos por operaciones atípicas y excepcionales para atender operaciones diferentes a la actividad principal de la BBV. Con respecto a los ingresos de gestiones anteriores se registran todos aquellos detectados en el ejercicio originados en gestiones anteriores.

Los gastos no operacionales están compuestos por los gastos extraordinarios y los gastos de gestiones anteriores. Los gastos extraordinarios se registran en la gestión que se incurren, originados por conceptos atípicos y excepcionales a la actividad principal de la BBV. Con respecto a los gastos de gestiones anteriores se registran los gastos o pérdidas, detectadas en el ejercicio, originados en gestiones anteriores.

2.s. Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 modificada con la Ley N° 1606. La alícuota de este impuesto es de 25%, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se determinó una pérdida tributaria, por lo que no se constituyó una provisión por concepto del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE).

2.t. Cuentas de Registro Deudoras y Acreedoras

Representa las cuentas de registro que son destinadas para el control interno de la Entidad y para el control interno de las cuentas castigadas de terceros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad registró a valor nominal las Acciones en la EDV que corresponden a valores de derecho patrimonial.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad registró una deuda pendiente de cobro a Bolser, y los Seguros Contratados, registro de cuentas castigadas y el registro de la Tarjeta de crédito empresarial.

NOTA 3. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2022, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2021 que afecte a los Estados Financieros de la BBV.

NOTA 4. COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

4.a. Disponible

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Bancos del país en MN	679.832	646.786
Bancos del país en ME	2.416.875	1.537.416
	3.096.707	2.184.202

4.b. Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Fondo Capital - Fondo de inversión abierto ME	3.818.232	7.901.129
Credifondo - Fondo de inversión abierto ME	11.960.954	7.734.705
Fondo Efectivo - Fondo de inversión abierto ME	688.438	-
Fondo Ultra - Fondo de inversión abierto MN	1.027.125	2.647.082
Fondo en Acción - Fondo de inversión abierto MN	1.558.535	-
	19.053.284	18.282.916

4.c. Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Cuentas por cobrar a clientes y participantes (*)	754.017	836.962
Comisiones y servicios por cobrar	35.984	-
Otros deudores	-	-
Rendimientos devengados documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-
(Previsión por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro)	(4.425)	(12.225)
	785.576	824.737

(*) Las cuentas por cobrar clientes y participantes están constituidas principalmente por cuentas pendientes de cobro a las agencias de bolsa por concepto de comisiones por operaciones en MN, en la gestión 2022 y 2021 fue de Bs646.563 y Bs696.207 respectivamente.

4.d. Impuestos por recuperar

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Crédito fiscal IVA por compras MN	135.906	170.470
Pago del IUE a Cuenta del IT MN	-	175.936
	135.906	346.406

4.e. Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Pólizas de seguro pagadas por anticipado	189.589	136.559
Compra de bienes y servicios	261.315	149.709
Derechos de uso licencias de software (*)	240.342	296.193
Suscripciones	30.002	3.035
Afiliaciones	6.686	4.160
	727.934	589.656

(*) Los derechos de uso de licencias de software, están compuestos por el pago anticipado a CIT SRL. y pagos por renovación de las licencias.

4.f. Inversiones permanentes

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Acciones en la Entidad de Depósitos de Valores de Bolivia S.A.	26.632.828	26.132.075
Certificados de aportación telefónica - COTEL	102.900	102.900
	26.735.728	26.234.975
Menos: Previsión por desvalorización de inversiones telefónicas	(51.450)	(51.450)
	26.684.278	26.183.525

La participación de la Sociedad en la Entidad de Depósitos de Valores de Bolivia S.A. (EDV) al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es de 41,95% que equivale a 883.608 acciones, con un valor nominal de Bs10 cada una (ver nota 7).

4.g. Activo fijo

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)			2021 (Bs)
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
Terrenos	2.781.179	-	2.781.179	2.781.179
Edificios	14.886.496	(1.964.560)	12.921.936	13.306.639
Mobiliario y enseres	1.870.656	(1.015.184)	855.472	980.378
Equipos e instalaciones	2.218.461	(1.148.843)	1.069.618	1.291.227
Equipos de computación	7.495.052	(6.106.531)	1.388.521	2.213.164
Vehículos	271.440	(208.104)	63.336	117.624
Bienes fuera de uso:				
Obras en construcción	-	-	-	-
Otros activos fuera de uso	145.653	(144.822)	831	364
	29.668.937	(10.588.044)	19.080.893	20,690,575

La depreciación de activos fijos, apropiada a los resultados de las gestiones 2022 y 2021 en el rubro "Gastos de administración", fue de Bs1.935.801 y Bs1.863.507 respectivamente.

A efectos, de exponer los saldos de edificios y terrenos de acuerdo con lo solicitado por el Gobierno Autónomo Municipal de La Paz (GAMLP) para la liquidación del Impuesto a la Propiedad de Bienes Inmuebles, se presenta el siguiente detalle de los activos fijos:

	2022 (Bs)			2021 (Bs)
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
Terrenos	2.781.179	-	2.781.179	2.781.179
Edificios	14.886.496	(1.964.559)	12.921.936	13.306.639
Mobiliario y enseres	1.870.656	(1.015.184)	855.472	980.378
Equipos e instalaciones	2.218.461	(1.148.843)	1.069.618	1.291.227
Equipos de computación	7.495.052	(6.106.531)	1.388.521	2.213.164
Vehículos	271.440	(208.104)	63.336	117.624
Bienes fuera de uso:				
Obras en construcción	-	-	-	-
Otros activos fuera de uso	145.653	(144.822)	831	364
	29.668.937	(10.588.044)	19.080.893	20,690,575

4.h. Activo intangible

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)			2021 (Bs)
	Valores originales	Amortización acumulada	Valor neto	Valor neto
Programas y licencias de computación	3.926.871	(2.773.135)	1.153.736	1.265.087
	3.926.871	(2.773.135)	1.153.736	1.265.087

La amortización de activos intangibles, apropiada a los resultados de la gestión 2022 y 2021 en el rubro "Gastos de administración", fue de Bs506.773 y Bs580.368, respectivamente.

4.i. Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Obras de arte	102.311	99.285
Otros bienes - Biblioteca	38.411	36.678
Valor costo actualizado desarrollo programas de computación	32.103	62.172
(Amortización acumulada desarrollo programas de computación)	(4.682)	(881)
Valor de costo actualizado proyectos en desarrollo	5.407.711	5.407.711
(Amortización acumulada proyectos en desarrollo)	(5.407.711)	(5.407.711)
Partidas pendientes de imputación	44.681	6.455
	212.824	203.709

Las amortizaciones de los cargos diferidos aplicadas a los resultados de las gestiones 2022 y 2021, son Bs4.682 y Bs882, respectivamente.

4.j. Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Dividendos por pagar (**)	3.723.488	2.686.553
Prestaciones sociales por pagar	208.963	205.237
Otras cuentas por pagar (*)	1.107.870	1.120.335
	5.040.321	4.012.125

*) Otras cuentas por pagar está compuesta principalmente por facturas pendientes de pago a proveedores, pagos recibidos de manera anticipada correspondiente a comisiones y provisiones de gastos por servicios recibidos pendientes de pago.

(**) Dividendos por pagar está compuesta por los dividendos pendientes de pago a 73 Accionistas por la distribución de utilidades correspondiente a las gestiones del 2004 a la 2021 y la distribución de Resultados Acumulados.

4.k. Impuestos por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
RC – IVA Retenido a Terceros	9.317	7.583
Impuesto a las Utilidades 5% Retenido a Terceros	158	486
Impuesto a las transacciones Retenido a Terceros	2.808	5.175
Impuesto a las Utilidades 12.5% retenido a terceros	2.343	13.049
Impuesto a las Utilidades – BE 12.5% retenido a terceros	12.894	2.590
Retención del RC – IVA a funcionarios MN	-	1.395
Impuesto a las Transacciones	60.726	80.966
Impuesto al Valor Agregado – Débito Fiscal	262.213	341.114
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	-	-
Impuestos y Patentes Municipales MN	228.927	64.014
	579.386	516.372

4.l. Provisiones

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Provisión para primas	703.397	682.346
Provisión para indemnizaciones	2.259.332	1.932.765
Otras provisiones	-	206.468
	2.962.729	2.821.579

4.m. Ingresos diferidos

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Ingresos diferidos transmisión electrónica hechos de mercado	178.610	174.180
Ingresos diferidos mantenimiento de acciones	772.187	769.023
Ingresos diferidos mantenimiento de bonos	1.152.501	1.425.470
Ingresos diferidos mantenimiento valores de titularización	132.854	164.910
Ingresos diferidos mantenimiento cuotas de participación	727.280	784.386
Ingresos diferidos mantenimiento mesa de negociación	3.317	3.317
Ingresos diferidos pantallas de consulta	18.509	11.870
Ingresos diferidos paquetes de información	9.092	9.092
Ingresos diferidos información de EEFF	8.062	9.070
Ingresos diferidos reportes	7.295	7.295
	3.009.707	3.358.613

4.n. Documentos y cuentas por pagar a largo plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Cuentas por pagar a largo plazo (*)	33.478	84.032
	33.478	84.032

(*) Está compuesta por la tercera y última cuota pendiente de pago en favor de CIT SRL. por la adquisición de licencias.

4.o. Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Ingresos operacionales		
Comisiones operaciones en mecanismos centralizados de negociación	8.589.534	7.038.568
Comisiones por inscripción de valores	4.641.104	4.220.587
Comisiones por mantenimiento de valores inscritos	6.893.016	6.859.110
Comisiones por servicios de información y otros	1.211.077	1.179.500
Otras comisiones	45.410	79.269
	21.380.141	19.377.034
Gastos operacionales		
Otros gastos operacionales	358.718	345.399
Otros gastos operacionales (Comisiones FIA)	197.413	155.161
Otros gastos operacionales (Comisiones Agencia de Bolsa)	303	4.813
	556.434	505.373

4.p. Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Ingresos financieros		
Rendimiento participación en fondos de inversión nacionales	517.577	379.668
Otros ingresos financieros		
Premios sobre deudores por Valores Adquiridos en Reporto	3.983	45.249
Rendimiento por participación en EDV	7.976.077	7.876.966
	8.497.637	8.301.883
Gastos financieros	-	-

4.q. Recuperación de incobrables y cargos por incobrabilidad

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Recuperación de incobrables		
Recup. Incobrabilidad docs.y ctas.pend.de cobro	-	3.575
Disminución Prev.Incobrabilidad Docs.y Ctas. Pend. De Cobro	-	21.822
Disminución Prev.por incobrabilidad otros activos	-	729
		26.126
Cargos por incobrabilidad		
Const. Prev. Por incobrabilidad Docs. Y Ctas. Pend. Cobro	13.700	50.240
Const.Prev.por incobrabilidad en otros activos	-	63
	13.700	50.303

4.r. Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Gastos de personal	12.928.229	13.140.397
Gastos de comercialización	39.165	23.167
Depreciación y desvalorización de activos fijos	1.935.801	1.863.507
Depreciación y desvalorización de activos intangibles	506.773	580.368
Amortización de cargos diferidos	4.682	882
Servicios contratados	1.291.633	1.427.201
Seguros	202.853	201.218
Comunicaciones y traslados	401.653	431.029
Mantenimiento y reparaciones	1.856.080	1.605.824
Impuestos	1.171.169	788.592
Otros gastos de administración (*)	1.595.842	1.463.752
	21.933.880	21.525.937

(*) Los otros gastos de administración están constituidos principalmente por gastos de Alquileres, Energía eléctrica, agua y calefacción, Suscripciones y afiliaciones, Tasa de regulación ASFI y otros gastos de administración diversos.

4.s. Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Ingresos no operacionales		
Ingresos extraordinarios:		
Venta de bienes y otros activos	-	4.163
Otros ingresos extraordinarios	81.268	201.171
Multas y recargos por mora	300.064	369.501
Otros ingresos extraordinarios - Capacitación	227.423	203.537
Otros ingresos extraordinarios - Libro Técnico	34.452	-
Ingreso de gestiones anteriores (*)	33.159	10.836
	676.366	789.208
Gastos no operacionales		
Gastos extraordinarios:		
Costo de venta de bienes y otros activos	-	523
Otros gastos extraordinarios	19.405	12.258
Otros gastos extraordinarios - Capacitación	93.308	52.857
Gastos de gestiones anteriores (**)	30.390	66.016
	143.103	131.654

(*) Al 31 de diciembre de 2022 los ingresos de gestiones anteriores están constituidos principalmente por ajustes de provisiones en demasía de gestiones anteriores.

(**) Al 31 de diciembre de 2022 los ingresos de gestiones anteriores están constituidos principalmente por ajuste en la provisión de aportes a la CSBP y registros de facturas de gestiones anteriores, reversiones de provisiones en demasía de compras y contrataciones y otros ajustes menores.

4.t. Cuentas de registro

La composición del grupo al 31 de diciembre 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad (*)	8.836.080	8.836.080
Custodia de documentos de la entidad (**)	56.096.396	55.851.509
Registro de cuentas castigadas	100.789	79.290
Registro de líneas de crédito obtenidas no utilizadas	70.000	70.000
Otras cuentas de registro (***)	6.424.082	6.424.082
	71.527.347	71.260.961

(*) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el registro en custodia de valores sin oferta pública de la entidad corresponde al registro de Acciones de la EDV.

(**) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el registro de custodia de documentos de la entidad corresponde al registro de pólizas de seguro adquiridas por la BBV y al registro de deuda pendiente de cobro a Bolser.

(***) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el registro en otras cuentas de registro corresponde al registro de Puestos de Bolsa y registro de bienes menores de la BBV.

NOTA 5. CAPITAL SOCIAL Y APORTES NO CAPITALIZADOS

La Bolsa Boliviana de Valores S.A. fue fundada el 19 de abril de 1979 y constituida como Sociedad Anónima el año 1982, con un capital autorizado de Bs967.020 y un capital pagado de Bs483.510, dividido en 71 acciones.

De acuerdo con la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de agosto de 2001, se aprueba el incremento del

capital autorizado de la Sociedad de Bs6.314.720 a Bs8.344.800, y del capital pagado de Bs3.157.360 a Bs4.172.400 dividido en 488 acciones. Adicionalmente, se aprobó la modificación del valor nominal de cada acción de Bs6.470 a Bs8.550.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de diciembre de 2020 resolvió modificar el estado de situación patrimonial de la sociedad consolidando los resultados acumulados y otras cuentas patrimoniales como capital pagado de la sociedad, correspondiendo también el aumento del capital autorizado de la sociedad como resultado del incremento del capital suscrito y pagado.

Al respecto, mediante Resolución ASFI/431/2021 de fecha 25 de mayo de 2021, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, resuelve autorizar a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., el incremento del capital autorizado de la sociedad de Bs8.344.800 a Bs97.990.400, el incremento de su capital Suscrito y Pagado de Bs4.172.400 hasta la suma de Bs48.995.200, dividido en 488 acciones, y el incremento del valor nominal de cada acción de Bs8.550 a Bs100.400.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de Bs121.527,70 y Bs122.496,09, respectivamente.

NOTA 6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los bienes presentados en los estados financieros de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. no registran gravamen alguno.

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

La Sociedad mantiene inversiones en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), cuyas características son las siguientes:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Porcentaje de participación accionaria	41,9499%	41,9499%
Cantidad de acciones	2.106.340	2.106.340
Clase de acciones	Ordinarias	Ordinarias
Tenencia accionaria de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	883.608	883.608
Porcentaje de votos	41,9499%	41,9499%

Situación patrimonial, financiera y de resultados de la EDV al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022 (Bs)	2021 (Bs)
Activo corriente	50.632.799	49.819.272
Activo no corriente	24.133.895	23.169.600
Total Activo	74.766.694	72.988.872
Pasivo corriente	11.279.502	10.695.373
Patrimonio	63.487.191	62.293.499
Total Pasivo y Patrimonio	74.766.694	72.988.872
Margen operativo	47.289.497	43.582.293
Margen financiero	777.928	686.291
Resultado operacional	23.373.253	21.674.065
Resultado no operacional	-243.404	960.416
Resultado neto del ejercicio	19.013.329	18.777.069

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad posee el 41,9499% del capital de la EDV. Con esta proporción no tiene el control sobre dicha entidad, pero si una influencia significativa, razón por la cual la inversión se mantiene al valor patrimonial proporcional (VPP).

NOTA 8. RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

No existen restricciones para la distribución de dividendos.

NOTA 9. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 10. OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

La Sociedad presenta los saldos por operaciones más significativos con relacionadas por Ingresos por comisiones.

	2022 (Bs)					2021 (Bs)		
	Activo		Pasivo	Egreso	Ingreso			
	Comisiones y Servicios por cobrar	Otras cuentas pendientes de cobro	Compras de ByS pendientes de pago	Gastos Operacionales	Ingresos Operacionales	Ingresos Extraordinarios	Ingresos Operacionales	
Bisa S.A. Agencia de Bolsa	-	-	-	-	860.047	686	755.326	
Compañía Americana de Inversiones S.A.	157.220	-	-	-	1.108.596	2.127	814.962	
Credibolsa S.A.	40.556	-	-	-	537.887	2.127	329.626	
GanaValores Agencia de Bolsa S.A.	58.062	-	-	-	725.481	4.459	647.706	
Bolsa Agencia de Bolsa S.A.	-	-	77	-	405.090	7.630	390.639	
Multivalores Agencia de Bolsa S.A.	-	-	-	-	774.220		602.917	
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	-	-	-	-	477.446	3.648	482.055	
BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa	68.835	-	-	-	745.226	5.640	793.144	
Panamerican Securities S.A.	49.672	-	-	303	659.528	1.621	678.039	
Sudaval Agencia de Bolsa S.A.	118.077	-	-	-	886.013	2.975	574.822	
Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A.	-	-	-	-	341.341	348	363.101	
Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa	177.194	-	-	-	1.506.739	1.653	1.055.158	
Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.	1.565	-	-	68.209	14.599	22.470	12.583	
	671.181		77	68.512	9.042.213	55.384	7.500.078	

NOTA 11. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos expresados en bolivianos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Cuentas	2022 (Bs)		2021 (Bs)	
	USD	Equivalente en bolivianos (Bs)	USD	Equivalente en bolivianos (Bs)
Activo				
Disponible	352.314	2.416.875	224.113	1.537.416
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	2.400.528	16.467.625	2.279.276	15.635.834
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.601	31.560	6.432	44.122
Gastos pagados por anticipado	24.673	169.256	40.950	280.920
Inversiones Permanentes	7.500	51.450	7.500	51.450
Otros Activos	5.200	35.669	-	-
Total del activo	2.794.816	19.172.435	2.558.271	17.549.742
Pasivo				
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	16.357	112.209	18.554	127.280
Ingresos Diferidos	28,232	193.670	35.974	246.783
Total del pasivo	44.589	305.879	54.528	374.063
POSICIÓN NETA ACTIVA	2.750.227	18.866.556	2.503.743	17.175.679

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de Bs6,86 por USD 1.

NOTA 12. OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

La BBV S.A. se encuentra tramitando ante el Ministerio de Economía y Finanzas, y de manera paralela ante el Tribunal Constitucional, respectivamente, un recurso jerárquico y un recurso indirecto de inconstitucionalidad de la obligación de adecuación impuesta por el Artículo 126 de la Ley del Mercado de Valores N° 1834 del 31 de marzo de 1998 al inciso b) del Artículo 29 de dicha Ley del Mercado de Valores N° 1834 de 31 de marzo de 1998. La obligación de adecuación se encuentra paralizada hasta que el Tribunal Constitucional emita una resolución al respecto.

NOTA 13. HECHOS POSTERIORES

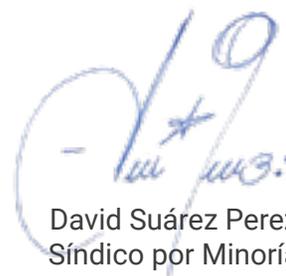
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de la Sociedad.



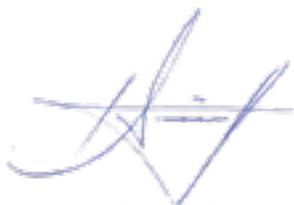
Javier Villanueva Pereira
Presidente del Directorio



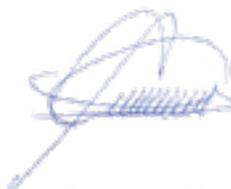
Sebastián Campero Arauco
Síndico por Mayoría



David Suárez Pérez
Síndico por Minoría



Javier Aneiva Villegas
Gerente General



Viviana Gutiérrez Villagómez
Jefe de Administración y Finanzas



13. INFORME DE LOS SÍNDICOS



La Paz, 14 de abril de 2023.

A los Señores
Accionistas de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Presente -

Señores Accionistas:

En atención a nuestra designación como Síndicos de la Sociedad y cumpliendo con disposiciones del Código de Comercio, de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y de los Estatutos de la Sociedad, emitimos la opinión siguiente:

En base a la revisión efectuada establecemos que el balance general de la Sociedad, el estado de situación patrimonial y el estado de ganancias y pérdidas correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022, puestos a nuestra disposición en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., demuestran adecuadamente su situación patrimonial y financiera a dicha fecha, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo durante la gestión finalizada.

La firma de auditoría externa KPMG S.R.L., ha examinado los Estados Financieros de la Sociedad por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2022, nuestra opinión es concordante con el dictamen expresado.

La Memoria Anual de la Sociedad correspondiente a la gestión finalizada ha sido examinada y no se tiene ninguna observación a formular.

Se ha asistido a todas las reuniones de Directorio y realizado labores de fiscalización, por lo cual señalamos que la Sociedad ha dado cumplimiento a la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y demás normas vigentes.

Por otro lado, es de vital importancia someter a consideración de la Junta de Accionistas el hecho posterior a la gestión 2022, que fue informado al Directorio durante su cuarta reunión celebrada el 9 de marzo de 2023.

En dicha reunión el Presidente del Directorio y el Gerente General solicitaron incluir en el Orden del Día y como primer punto el análisis de la situación, donde el Presidente del Directorio tomó la palabra e informó sobre los incumplimientos en la liquidación de vencimientos de ventas en reporto ocurridos días atrás. En consecuencia, el Directorio emitió un lineamiento de acción a la Gerencia General

con el objetivo de estabilizar el mercado y mitigar posibles riesgos futuros que pudieran surgir.

Cabe resaltar que este asunto está siendo abordado por diversas instancias de la Sociedad, en cumplimiento de sus funciones y atribuciones.

Es cuanto tenemos a bien informar en cumplimiento a las funciones ejercidas en calidad de Síndicos.

Sebastian Campero Arauco
Síndico Titular por Mayoría

David Alex Suarez Perez
Síndico Titular por Minoría

14. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO



1. ACCIONISTAS VINCULADOS Y TRANSFERENCIA DE ACCIONES DE LA BBV.

1.1. De la revisión de la información referida al registro de accionistas de la BBV, a la fecha se han verificado ocho (8) casos de vinculaciones, cuyo detalle se expone en el Anexo I.

Al respecto, el inciso b) del artículo 29 de la Ley del Mercado de Valores dispone que las Bolsas de Valores deben cumplir con el siguiente requisito: “Un accionista, individualmente no podrá poseer más del diez por ciento (10%) del total de las acciones suscritas y pagadas de la correspondiente Bolsa de Valores. En conjunto los accionistas vinculados no podrán poseer, ni representar más del veinte por ciento (20%) del total de las acciones suscritas y pagadas”.

En consecuencia, se evidencia que ningún accionista, de manera individual, ni accionistas vinculados tienen una participación accionaria que represente un incumplimiento a la mencionada Ley.

1.2. En la gestión 2022 y hasta la fecha se registraron las siguientes transferencias de Acciones de la BBV:

- XCapital S.R.L. transfirió una (1) acción de la BBV a favor del Banco Ganadero S.A. Dicha transferencia fue registrada en el Libro de Registro de Acciones de la BBV en fecha 8 de junio de 2022.
En consecuencia, XCapital S.R.L. dejó de ser accionista de la BBV.
- Banco Ganadero S.A. transfirió veintitrés (23) acciones de la BBV a favor de Ganavalores Agencia de Bolsa S.A. y dos (2) acciones de las BBV a favor de Ganadero SAFI S.A. Dichas transferencias fueron registradas en el Libro de Registro de Acciones de la BBV en fecha 27 de diciembre de 2022.
En consecuencia, el Banco Ganadero es propietario de una (1) acción de la BBV, Ganavalores Agencia de Bolsa S.A. es propietaria de veinticuatro (24) acciones de la BBV y Ganadero SAFI S.A. es propietaria de dos (2) acciones de la BBV.

El detalle de los accionistas de la BBV también se expone en el Anexo I.

2. PUESTOS DE BOLSA.

El Reglamento para Bolsas de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establece que el Reglamento Interno de Registro y Operaciones de las Bolsas de Valores debe contener, entre otros temas, el tratamiento para la otorgación, vigencia, transferencia, finalización y otros aspectos referidos a los Derechos de Puestos de Bolsa.

A este efecto, la Sección 2 del Capítulo 1 del Título II del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV (RIRO) establece el tratamiento de los Puestos de Bolsa otorgados por la BBV.

La BBV ha otorgado veinticinco (25) Puestos de Bolsa, de los cuales doce (12) pertenecen a Agencias de Bolsa debidamente registradas y habilitadas en la BBV y trece (13) a personas naturales y jurídicas que no operan en la BBV.

En la gestión 2022 y hasta la fecha la BBV no ha emitido ningún Puesto de Bolsa ni ha registrado ninguna transferencia de un Puesto de Bolsa.

La Sociedad no cuenta con una política de distribución de dividendos aprobada por la Junta de Accionistas.

La distribución de los dividendos generados durante las gestiones 2011 a 2020 siguieron los lineamientos de la política de distribución de dividendos aprobada por el Directorio en fecha 31 de marzo de 2010, con excepción a la gestión 2019, que se distribuyó el 50% a pesar de que el ROE era menor al 10%.

En reunión de Directorio de fecha 24 de marzo de 2022 se determinó dejar sin efecto la política de distribución de

dividendos aprobada por el Directorio en fecha 31 de marzo de 2010. La distribución de dividendos generados en la gestión 2021 fue realizada sobre el 100% de las utilidades distribuibles, previa reducción de la reserva legal del 5%.

En el Anexo II se adjunta la información histórica sobre el pago de dividendos de la Sociedad.

Asimismo, a continuación, se presenta un cuadro con la información histórica porcentual sobre el pago de dividendos correspondiente a las gestiones 2011 a 2021:

Gestión	% de distribución de dividendos	Comentario
2011	50%	
2012	0%	Durante las gestiones 2012 y 2013 no se distribuyeron dividendos en virtud a los requerimientos de flujo de efectivo de la Sociedad para encarar los proyectos que fueron aprobados por la Junta de Accionistas (Proyecto Inmobiliario y Proyecto Tecnológico).
2013	0%	
2014	9%	Los Proyectos Tecnológico e Inmobiliario, además de otros Proyectos contenidos en el Plan Estratégico de la Sociedad, requerían recursos para su implementación.
2015	25%	
2016	50%	
2017	35%	
2018	100%	
2019	50%	En el mes de junio de 2020 la JGOA determinó distribuir el 25% de las utilidades. En el mes de diciembre de 2020 la JGOA determinó distribuir adicionalmente un 25% de las utilidades. En consecuencia, se distribuyó el 50% de las utilidades correspondientes a la gestión 2019.
2020	100%	
2021	100%	

Es importante señalar que la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de mayo de 2022 determinó distribuir el 100% de resultados acumulados de la Sociedad.

A la fecha, existe un monto de dividendos pendiente de pago equivalente a Bs3.701.376,68. De este monto, la suma de Bs385.944,35 corresponde a dividendos de accionistas de la BBV que no comunicaron los datos requeridos para proceder

con el respectivo pago y la suma de Bs3.315.432,33 corresponde a dividendos de accionistas respecto de los cuales la BBV no cuenta con ningún dato de contacto.

Para comunicar el pago de dividendos la BBV remite notas a los accionistas de la BBV, a las direcciones que se tienen registradas, y se realiza una publicación en un periódico de circulación nacional.

4. ESTRUCTURA DEL DIRECTORIO Y LA COMISIÓN FISCALIZADORA, COMPOSICIÓN, REMUNERACIONES A LOS DIRECTORES Y SÍNDICOS Y OTROS ASPECTOS RELATIVOS AL

4.1. Los artículos 59 y 77 de los Estatutos de la BBV establecen que los miembros del Directorio y los Síndicos durarán en sus funciones por el lapso de 2 (dos) años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

4.2. La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, reunida en fecha 19 de abril de 2021, designó a los siguientes Directores y Síndicos titulares y suplentes:

Director Titular	Director Suplente	
Paola Alejandra Villanueva Monje	José Gonzalo Trigo Valdivia	Por Mayoría
Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jiménez	Gonzalo Alberto Rodríguez Diaz Villamil	Por Mayoría
Juan Gerardo Garrett Mendieta	Carlos Juan Arnold Saldías Pozo	Por Mayoría
Mercedes Miroslava Peña Quintanilla	Acéfalo	Por Minoría
Yalú Rita Gladys Galarza Mauri	Acéfalo	Por Minoría
Director Independiente Titular	Director Independiente Suplente	
Justino Avendaño Renedo	Acéfalo	Por Mayoría
Javier Mauricio Villanueva Pereira	Acéfalo	Por Mayoría
Hugo Alejandro Morató Heredia	Acéfalo	Por Mayoría
Edwin Vargas Rodríguez	Acéfalo	Por Minoría
Síndico Titular	Síndico Suplente	
Manuel Sebastián Campero Arauco	Acéfalo	Por Mayoría
Johana Salazar Torrez	Acéfalo	Por Minoría

Con relación a las dietas y remuneraciones de los Directores y Síndicos, la citada Junta resolvió lo siguiente:

- Mantener el monto de dietas para los Directores titulares de Bs1.400.- (un mil cuatrocientos 00/100 Bolivianos) netos de impuestos por sesión de Directorio asistida.
- Mantener las dietas adicionales de los Directores titulares miembros de los Comités del Directorio equivalente al 50% de la dieta asignada a los Directores, neta de impuestos, por cada sesión de Comité del Directorio asistida.
- Mantener la remuneración mensual de Bs3.500.- (tres mil quinientos 00/100 Bolivianos) netos de impuestos para los Síndicos.

Asimismo, la mencionada Junta determinó que la fianza para los Directores y Síndicos se mantenga sin modificaciones en la póliza de seguro a ser contratada y pagada por la Sociedad con una cobertura total de \$us1.800.000.- (un millón ochocientos mil 00/100 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica).

4.3. El Directorio de la Sociedad, reunido en fecha 20 de abril de 2021, determinó la conformación de la siguiente estructura de Directorio:

Director	Cargo
Gerardo Garrett Mendieta	Presidente
Javier Villanueva Pereira	Primer Vicepresidente
Miroslava Peña Quintanilla	Segundo Vicepresidente
Yalú Galarza Mauri	Directora Secretaria
Jorge Hinojosa Jiménez	Director
Paola Villanueva Monje	Directora
Justino Avendaño Renedo	Director Independiente
Edwin Vargas Rodríguez	Director Independiente
Hugo Morató Heredia	Director Independiente

La estructura y la composición del Directorio cumplen con los Estatutos y la normativa aplicable al efecto.

4.4. En fecha 24 de marzo de 2022, el señor Gerardo Garrett Mendieta presentó su renuncia al cargo de Director de la BBV. En dicha nota, el señor Gerardo Garrett señaló que la renuncia se hará efectiva el 4 de abril de 2022 en ocasión de la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la BBV.

4.5. El Directorio de la Sociedad, reunido en fecha 24 de marzo de 2022, resolvió aceptar la renuncia del Presidente del Directorio y comunicarla a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad convocada para el 4 de abril de 2022.

4.6. La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, reunida en fecha 4 de abril de 2022, tomó conocimiento de la renuncia presentada por el señor Gerardo Garrett Mendieta y determinó elegir como nuevo Director titular por mayoría al señor Fernando Mauricio Calleja Acebey, quien ejercerá sus funciones por el plazo restante de funciones de los demás Directores.

A este efecto, el Directorio quedó conformado de la siguiente manera:

Director Titular	Director Suplente	
Paola Alejandra Villanueva Monje	José Gonzalo Trigo Valdivia	Por Mayoría
Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jiménez	Gonzalo Alberto Rodríguez Díaz Villamil	Por Mayoría
Fernando Mauricio Calleja Acebey	Carlos Juan Arnold Saldías Pozo	Por Mayoría
Mercedes Miroslava Peña Quintanilla	Acéfalo	Por Minoría
Yalú Rita Gladys Galarza Mauri	Acéfalo	Por Minoría
Director Independiente Titular	Director Independiente Suplente	
Justino Avendaño Renedo	Acéfalo	Por Mayoría
Javier Mauricio Villanueva Pereira	Acéfalo	Por Mayoría
Hugo Alejandro Morató Heredia	Acéfalo	Por Mayoría
Edwin Vargas Rodríguez	Acéfalo	Por Minoría

Con relación a las dietas y remuneraciones de los Directores y Síndicos, la citada Junta resolvió mantenerlas sin modificaciones así como mantener la fianza para los Directores y Síndicos mediante una póliza de seguro contratada y pagada por la Sociedad.

4.7. El Directorio de la Sociedad, reunido en fecha 4 de abril de 2022, determinó la conformación de la siguiente estructura de Directorio:

Director	Cargo
Javier Villanueva Pereira	Presidente
Hugo Morató Heredia	Primer Vicepresidente
Mercedes Miroslava Peña Quintanilla	Segunda Vicepresidente
Yalú Galarza Mauri	Directora Secretaria
Jorge Hinojosa Jiménez	Director
Paola Villanueva Monje	Directora
Fernando Calleja Acebey	Director
Justino Avendaño Renedo	Director Independiente
Edwin Vargas Rodríguez	Director Independiente

La estructura y la composición del Directorio cumplen con los Estatutos y la normativa aplicable al efecto.

4.8. La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, reunida en fecha 16 de mayo de 2022, determinó elegir como nuevo Director y Síndico suplentes a las siguientes personas, cuyo mandato será por el plazo restante de funciones de los demás Directores y Síndicos:

- Sergio Eduardo Loma Ledezma como Director Independiente suplente del Director Independiente titular señor Justino Avendaño Renedo.
- Miguel Angel Peñaloza Bretel como Síndico suplente del Síndico titular señor Manuel Sebastián Campero Arauco.

A este efecto, el Directorio y la Comisión de Fiscalización quedaron conformados de la siguiente manera:

Director Titular	Director Suplente	
Paola Alejandra Villanueva Monje	José Gonzalo Trigo Valdivia	Por Mayoría
Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jiménez	Gonzalo Alberto Rodríguez Díaz Villamil	Por Mayoría
Fernando Mauricio Calleja Acebey	Carlos Juan Arnold Saldías Pozo	Por Mayoría
Mercedes Miroslava Peña Quintanilla	Acéfalo	Por Minoría
Yalú Rita Gladys Galarza Mauri	Acéfalo	Por Minoría
Director Independiente Titular	Director Independiente Suplente	
Justino Avendaño Renedo	Sergio Eduardo Loma Ledezma	Por Mayoría
Javier Mauricio Villanueva Pereira	Acéfalo	Por Mayoría
Hugo Alejandro Morató Heredia	Acéfalo	Por Mayoría
Edwin Vargas Rodríguez	Acéfalo	Por Minoría
Síndico Titular	Síndico Suplente	
Manuel Sebastián Campero Arauco	Miguel Angel Peñaloza Bretel	Por Mayoría
Johana Salazar Tórrez	Acéfalo	Por Minoría

4.9. En fecha 27 de julio de 2022, el señor Fernando Mauricio Calleja Acebey presentó su renuncia al cargo de Director Titular de la BBV.

4.10. En fecha 28 de julio de 2022, la señora Johana Salazar Tórrez presentó su renuncia al cargo de Síndico Titular por minoría de la BBV.

4.11. El Directorio de la Sociedad, reunido en fecha 28 de julio de 2022, resolvió Aceptar las renunciaciones presentadas por el Director Fernando Calleja Acebey y la Síndico Johana Salazar Torrez, las cuales se harán efectivas cuando la Junta General Ordinaria de Accionistas de la BBV designe al nuevo Director y Síndico.

4.12. La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, reunida en fecha 17 de agosto de 2022, tomó conocimiento de las renunciaciones presentadas por el señor Fernando Mauricio Calleja Acebey y la señora Johana Salazar Tórrez y determinó elegir como nuevo Director titular por mayoría al señor Alejandro Pemintel Echenique y como nuevo Síndico titular por minoría al señor David Alex Suárez Pérez, quienes ejercerán sus funciones por el plazo restante de funciones de los demás Directores y Síndicos.

A este efecto, el Directorio y la Comisión de Fiscalización quedaron conformados de la siguiente manera:

Director Titular	Director Suplente	
Paola Alejandra Villanueva Monje	José Gonzalo Trigo Valdivia	Por Mayoría
Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jiménez	Gonzalo Alberto Rodríguez Díaz Villamil	Por Mayoría
Alejandro Pemintel Echenique	Carlos Juan Arnold Saldías Pozo	Por Mayoría
Mercedes Miroslava Peña Quintanilla	Acéfalo	Por Minoría
Yalú Rita Gladys Galarza Mauri	Acéfalo	Por Minoría
Director Independiente Titular	Director Independiente Suplente	
Justino Avendaño Renedo	Sergio Eduardo Loma Ledezma	Por Mayoría
Javier Mauricio Villanueva Pereira	Acéfalo	Por Mayoría
Hugo Alejandro Morató Heredia	Acéfalo	Por Mayoría
Edwin Vargas Rodríguez	Acéfalo	Por Minoría
Síndico Titular	Síndico Suplente	
Manuel Sebastián Campero Arauco	Miguel Angel Peñaloza Bretel	Por Mayoría
David Alex Suárez Pérez	Acéfalo	Por Minoría

4.13. El Directorio de la Sociedad, reunido en fecha 30 de agosto de 2022, determinó la conformación de la siguiente estructura de Directorio:

Director	Cargo
Javier Villanueva Pereira	Presidente
Hugo Morató Heredia	Primer Vicepresidente
Miroslava Peña Quintanilla	Segundo Vicepresidente
Yalú Galarza Mauri	Directora Secretaria
Jorge Hinojosa Jiménez	Director
Paola Villanueva Monje	Directora
Alejandro Pemintel Echenique	Director
Justino Avendaño Renedo	Director Independiente
Edwin Vargas Rodríguez	Director Independiente

La estructura y la composición del Directorio cumplen con los Estatutos y la normativa aplicable al efecto.

4.14. En cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 63 de los Estatutos de la Sociedad, durante la gestión 2022, el Directorio se ha reunido una vez al mes en sesiones ordinarias para tratar asuntos de su competencia; y se ha reunido de manera extraordinaria en los meses de enero, marzo, abril y diciembre para tratar temas especiales o urgentes.

En total se han celebrado dieciocho (18) reuniones de Directorio. En promedio el 95% de los Directores han asistido a dichas reuniones. El detalle del porcentaje de participación se expone en el Anexo III.

4.15. Se ha identificado que los Directores Independientes titulares no han modificado sus declaraciones de vinculación respecto a las evaluadas para su elección. En consecuencia, se entiende que estos Directores mantienen su calidad de independientes de acuerdo a lo establecido por el artículo 52 Bis. de los Estatutos de la Sociedad.

4.16. De las dieciocho (18) reuniones de Directorio realizadas en la gestión 2022, los dos Síndicos titulares asistieron a quince (15) reuniones y tres (3) reuniones contaron con la asistencia de uno de los Síndicos.

En cumplimiento a lo dispuesto por el punto 2 del artículo 335 del Código de Comercio, la BBV notificó a los Síndicos todas las convocatorias a reuniones de Directorio.

El artículo 68 de los Estatutos de la Sociedad dispone que el Directorio podrá delegar parte de sus funciones y facultades, a excepción de aquellas que por su naturaleza son de competencia exclusiva de este órgano, a comités compuestos por miembros del Directorio y terceras personas.

Adicionalmente, la normativa emitida por la ASFI instruye la constitución de ciertos comités que deben estar conformados por Directores de la Sociedad.

A este efecto, en virtud de lo dispuesto por la normativa emitida por la BBV y la ASFI, la sociedad ha conformado los siguientes Comités:

5.1. COMITÉS NORMATIVOS.

5.1.1. Comité de Inscripciones. Durante la gestión 2022 este Comité se reunió en veinticinco (25) ocasiones.

5.1.2. Comité de Vigilancia. Durante la gestión 2022 este Comité se reunió en siete (7) ocasiones.

5.1.3. Comité de Auditoría. Durante la gestión 2022 este Comité se reunió en trece (13) ocasiones.

5.1.4. Comité de Gestión Integral de Riesgos. Durante la gestión 2022 este Comité se reunió en doce (12) ocasiones.

5.1.5. Comité de Tecnología de la Información. Durante la gestión 2022 este Comité se reunió en doce (12) ocasiones.

5.2. COMITÉS NO NORMATIVOS.

5.2.1. Comité de Transformación Digital. Durante la gestión 2022 este Comité se reunió en doce (12) ocasiones.

5.2.2. Comité de Asuntos del Mercado de Valores. Durante la gestión 2022 este Comité se reunió en doce (12) ocasiones.

5.2.3. Comité de Ética. Durante la gestión 2022 este Comité se reunió en seis (6) ocasiones.

5.2.4. Comité de Gobierno Corporativo. Durante la gestión 2022 este Comité se reunió en seis (6) ocasiones. Dicho Comité fue conformado en fecha 10 de marzo de 2022.

A solicitud de los Síndicos, ambos fueron convocados a todas las reuniones de Comités de Directorio durante la gestión 2022.

5.3. PAGO DE DIETAS A MIEMBROS DE LOS COMITÉS DE DIRECTORIO QUE NO SON DIRECTORES NI FUNCIONARIOS DE LA BBV.

El Directorio de la BBV, reunido en fecha 4 de abril de 2022, tomó conocimiento de la renuncia de los Directores a las dietas asignadas por su participación en el Comité de Asuntos del Mercado de Valores y determinó que los miembros invitados del mencionado Comité no recibirán ninguna remuneración por su participación.

Con relación a las dietas de los miembros de los Comités de Directorio que no son Directores ni funcionarios de la BBV, el Directorio, reunido en fecha 26 de abril de 2018, aprobó que las dietas de dichos miembros, por sesión asistida, sea la misma que la asignada a los Directores miembros de estos Comités.

6. MODIFICACIÓN DE ESTATUTOS Y ESCRITURA CONSTITUTIVA

En la gestión 2022 no se realizó ninguna modificación de los Estatutos y la Escritura Constitutiva de la Sociedad. La última modificación fue realizada en la gestión 2021.

7. CANJE DE ACCIONES CARTULARES POR NUEVAS ACCIONES

Con el propósito de promocionar la desmaterialización y emisión de acciones anotadas en cuenta en el mercado y que la BBV sea un ejemplo de esta iniciativa, se informó a la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la BBV, reunida en fecha 16 de diciembre de 2020, que los Estatutos de la Sociedad prevén la posibilidad de la desmaterialización de las acciones, estableciendo dos alternativas: la desmaterialización de las acciones por determinación de cada accionista titular, o la desmaterialización de las mismas por determinación de la Junta Extraordinaria de Accionistas. Al respecto, la segunda parte del Artículo 12 de los Estatutos señala textualmente lo siguiente: “Para el caso de nuevas emisiones de acciones, incluidas las emergentes de un cambio del valor nominal de las mismas, será la Junta General Extraordinaria de Accionistas la que determine su forma de representación.”

En este sentido, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la BBV antes indicada, determinó lo siguiente:

- Incrementar el capital autorizado, suscrito y pagado por capitalización de cuentas patrimoniales;
- Incrementar el valor nominal de las Acciones;

- Proceder al canje de actuales Acciones cartulares por nuevas Acciones representadas mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones y registros ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y el Registro de Comercio a cargo de FUNDEMPRESA, la BBV se registró como Emisor ante la EDV y realizó la apertura de una Cuenta Emisor en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de dicha entidad.

A este efecto, con el objeto de viabilizar la solicitud efectuada por la BBV, la EDV ha procedido a modificar su Reglamento Operativo Interno para posibilitar el canje de Acciones cartulares por nuevas Acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de manera parcial y paulatina.

En fecha 27 de abril de 2022, mediante nota EDV-LG No.700/2022, la EDV comunicó a la BBV que mediante Resolución Administrativa ASFI/483/2022 se autorizó la modificación del Reglamento Operativo Interno de la EDV y sus respectivos Instructivos Operativos.

Una vez aprobado el Reglamento Operativo Interno de la EDV, en el mes de noviembre de 2022, la BBV notificó a los accionistas, cuyo domicilio es de conocimiento de la BBV, los requisitos que deben presentarse para proceder con el canje de las acciones cartulares (físicas) por acciones representadas mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.

Hasta la fecha de emisión del presente informe, en virtud de la presentación de los requisitos exigidos para el efecto, la BBV registró la emisión de nuevas acciones representadas mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la EDV a favor de los siguientes accionistas:

- 1 Asociación Nacional de Mineros Medianos
- 2 BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
- 3 Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.
- 4 Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
- 5 La Primera Entidad Financiera de Vivienda
- 6 Banco Bisa S.A.
- 7 Banco de Crédito de Bolivia S.A.
- 8 Panamerican Securites S.A. Agencia de Bolsa
- 9 Banco de Cochabamba S.A. En Liquidación
- 10 Banco Unión S.A.
- 11 Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz
- 12 Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa
- 13 Banco Ganadero S.A.
- 14 La Paz Entidad Financiera de Vivienda
- 15 Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
- 16 Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.
- 17 Ganadero Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
- 18 Finanzas e Inversión Agencia de Bolsa S.A.

El resto de accionistas notificados aún no han canjeado sus acciones y la BBV está a la espera de que presenten los requisitos exigidos para la emisión de sus nuevas acciones. Se realizarán recordatorios para que inicien el trámite correspondiente ante la BBV.

Siete (7) accionistas personas naturales y catorce (14) accionistas personas jurídicas no han podido ser ubicados para comunicarles las decisiones de canje y emisión de nuevas acciones de la BBV. Se continuará realizando gestiones para notificar a esas personas o a sus sucesores legales para que inicien el trámite.

8. MODIFICACIÓN DE ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Durante la gestión 2022 se realizó la modificación de dependencia de la Gerencia Central de Operaciones, que pasó de depender de la Subgerencia General a la Gerencia General.

El organigrama de la BBV se expone en el Anexo IV.

9. INFORMACIÓN SOBRE CONFLICTOS DE INTERÉS DETECTADOS Y

9.1. REVISIÓN DE CONFLICTOS DE INTERÉS DE DIRECTORES.

Se han considerado las relaciones que tendrían los Directores con los Participantes del mercado o las Emisiones vigentes, según las declaraciones presentadas a través del Anexo "A" del Código de Ética de la Sociedad.

Durante la gestión 2022 se evidencia que en el Directorio no se han considerado temas relacionados con un Participante en particular o con emisiones específicas que hayan ocasionado excusas de algún Director por razones de conflicto de interés.

En las reuniones del Comité de Inscripciones de la gestión 2022, en cuatro (4) ocasiones un miembro del Comité se excusó de participar en las determinaciones adoptadas sobre temas considerados por dicho Comité.

En las reuniones del Comité de Vigilancia de la gestión 2022, ningún miembro del Comité se excusó de participar en las determinaciones adoptadas sobre temas considerados por dicho Comité.

De las revisiones descritas anteriormente, se concluye que no se ha identificado la existencia de conflictos de interés entre los miembros del Directorio y los Directores que participan en los Comités de Inscripciones y Vigilancia con las decisiones adoptadas en la gestión 2022 sobre los Participantes, los Programas y las Emisiones en temas relacionados a inscripciones, retiros, suspensiones, sanciones y apelaciones.

9.2. REVISIÓN DE CONFLICTOS DE INTERÉS DEL GERENTE GENERAL, SUBGERENTE GENERAL Y GERENTES DE ÁREA

Se han considerado las relaciones que tendrían el Gerente General, el Subgerente General y los Gerentes de Área con los Participantes del mercado y las Emisiones vigentes, según las declaraciones presentadas a través del Anexo "A" del Código de Ética de la Sociedad.

Se ha identificado que en ningún caso las inversiones declaradas en el Anexo "A" significan un porcentaje representativo de propiedad o de participación sobre ningún Emisor o Participante del mercado.

Se ha podido evidenciar que en los procesos internos de sanción se ha verificado que el Subgerente General, en la gestión 2021, ha declarado la existencia de la vinculación de un familiar cercano con una entidad emisora y una agencia de bolsa, habiéndose excusado de toda decisión y participación en temas referidos a

los mencionados emisor y agencia de bolsa, así como a cualquier entidad vinculada a estos. Lo señalado anteriormente fue puesto en conocimiento del Comité de Ética de la BBV.

Se ha verificado que todos los procesos de inscripción de Emisiones y de aplicación de sanciones se efectuaron en base a los informes técnicos y legales de los Gerentes de Área correspondientes.

De las revisiones descritas anteriormente, se concluye que en la gestión 2022 no se ha identificado la existencia de conflictos de interés entre los Participantes del mercado y las Emisiones vigentes, objeto de sanción, suspensión o inscripción, y el Gerente General, el Subgerente General y los Gerentes de Área que recomendaron determinaciones y tomaron decisiones.

Se han revisado los registros contables de la BBV relacionados con pagos por servicios contratados con Sociedades Relacionadas en la gestión 2022.

De la revisión antes descrita, se ha identificado que la BBV ha registrado como ingresos de servicios de información prestados a la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) la suma de Bs14.599.- (catorce mil quinientos noventa y nueve 00/100 Bolivianos).

La BBV también ha registrado ingresos por servicios de comisiones por operaciones, inscripciones, mantenimientos, información y otros a sus accionistas Agencias de Bolsa por la suma de Bs9.027.614.- (nueve millones veintisiete mil seiscientos catorce 00/100 Bolivianos), las mismas que surgen de la aplicación del Tarifario Oficial de la Sociedad.

11. METODOLOGÍA DE ELECCIÓN DE DIRECTORES EN LA ENTIDAD DE

11.1. El Directorio de la Sociedad, reunido en fechas 26 de febrero y 5 de marzo de 2015, aprobó el mecanismo y procedimiento para escoger y designar a las personas que serán nominadas por la BBV, en su calidad de Accionista, para ocupar puestos en el Directorio de la EDV.

11.2. A este efecto, en virtud de la convocatoria a Junta General Ordinaria de Accionistas de la EDV para el 4 de mayo de 2021, el Directorio de la Sociedad, reunido en fecha 28 de abril de 2021, resolvió designar a los siguientes Directores y Síndicos, titulares y suplentes:

Directores Titulares	Directores Suplentes
Marcelo Sergio Urdininea Dupleich	Manuel Sebastián Campero Arauco
Fernando Cristian Caballero Zuleta	Guillermo Andrés Bedregal Meave
Christian Hausherr Ariñez	Sergio Martín Tapia Bernal
Síndico Titular	Síndico Suplente
Gonzalo Alberto Rodríguez Díaz Villamil	Andrea Verónica López Urquidi

11.3. La Junta General Ordinaria de Accionistas de la EDV, reunida en fecha 4 de mayo de 2021, designó, entre otros, a todos los Directores y Síndicos, titulares y suplentes, propuestos por la BBV en su calidad de accionista, los cuales se mantienen hasta la fecha

11.4. Los Estatutos de la EDV establecen en sus artículos 52 y 68 que los Directores y Síndicos durarán en sus funciones por el lapso de 2 (dos) años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

Es cuanto tenemos a bien informar para los fines consiguientes.



Javier Villanueva Pereira
Presidente del Directorio

Nº	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	VALOR NOMINAL DEL PAQUETE ACCIONARIO (BS)	% DE PARTICIPACIÓN	% ACUMULADO
1	AGENCIA DE BOLSA BANCROUZ S.A.	1	100.400	0,205%	-
2	BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	36	3.614.400	7,377%	-
3	MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	-
4	SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	1	100.400	0,205%	7,99%
5	BANCO BISA S.A.	45	4.518.000	9,221%	-
6	BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	1	100.400	0,205%	9,43%
7	BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.	36	3.614.400	7,377%	-
8	CREDIBOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	7,58%
9	BNB VALORES S.A. - AGENCIA DE BOLSA	19	1.907.600	3,893%	-
10	BNB SAFI S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN	9	903.600	1,844%	5,74%
11	BANCO UNIÓN S.A.	19	1.907.600	3,893%	-
12	SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIÓN S.A.	2	200.800	0,410%	-
13	VALORES UNIÓN S.A. FILIAL BANCO DE LA UNIÓN S.A.	1	100.400	0,205%	4,51%
14	BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M. - BDP S.A.M. - BANCO DE SEGUNDO PISO	48	4.819.200	9,836%	-
15	BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.	48	4.819.200	9,836%	19,67%
16	PANAMERICAN SECURITIES S.A.	10	1.004.000	2,049%	-
17	PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.	3	301.200	0,615%	2,66%
18	BANCO GANADERO S.A.	1	100.400	0,205%	-
19	GANAVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.	24	2.409.600	4,918%	-
20	GANADERO SAFI S.A.	2	200.800	0,410%	5,53%
21	AGROINVERSIONES DE ALTURA SRL	1	100.400	0,205%	0,205%
22	ARTESANIA TEXTIL BOLIVIANA	1	100.400	0,205%	0,205%

Nº	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	VALOR NOMINAL DEL PAQUETE ACCIONARIO (BS)	% DE PARTICIPACIÓN	% ACUMULADO
23	ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DE BOLIVIA	11	1.104.400	2,254%	2,254%
24	ASOCIACIÓN DE PRODUCTORES DE ALGODÓN	1	100.400	0,205%	0,205%
25	ASOCIACIÓN NACIONAL DE MINEROS MEDIANOS	1	100.400	0,205%	0,205%
26	BANCO DE COCHABAMBA S.A. EN LIQUIDACIÓN	19	1.907.600	3,893%	3,893%
27	BIBSA VALORES S.A.	15	1.506.000	3,074%	3,074%
28	BOLSA DE COMERCIO DE JUJUY S.A.	3	301.200	0,615%	0,615%
29	CAJA DE AHORRO Y PRÉSTAMO CACEN	1	100.400	0,205%	0,205%
30	CAJIAS JAIME	1	100.400	0,205%	0,205%
31	CÁMARA DE INDUSTRIA Y COMERCIO DE SANTA CRUZ	1	100.400	0,205%	0,205%
32	CÁMARA NACIONAL FORESTAL	1	100.400	0,205%	0,205%
33	CERVECERÍA BOLIVIANA NACIONAL	1	100.400	0,205%	0,205%
34	CITICORP SECURITIES	1	100.400	0,205%	0,205%
35	COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	19	1.907.600	3,893%	3,893%
36	COMPAÑÍA AMERICANA DE SEGUROS	1	100.400	0,205%	0,205%
37	COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA COBEE	1	100.400	0,205%	0,205%
38	COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	1	100.400	0,205%	0,205%
39	CONFEDERACIÓN DE EMPRESARIOS PRIVADOS DE BOLIVIA	1	100.400	0,205%	0,205%
40	EMPRESA LUZ Y FUERZA ELÉCTRICA ORURO	1	100.400	0,205%	0,205%
41	EMPRESA MINERA AVICAYA	1	100.400	0,205%	0,205%
42	ESTALSA BOLIVIANA S.A.	1	100.400	0,205%	0,205%
43	FINANZAS E INVERSIÓN AGENCIA DE BOLSA S.A. FIABOLSA	3	301.200	0,615%	0,615%
44	FRIEDHEIM ROSENBAUM RENE Y SONIA DORA	1	100.400	0,205%	0,205%
45	GUTIERREZ GONZALO	1	100.400	0,205%	0,205%
46	iBOLSA AGENCIA DE BOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	0,205%
47	INTERBOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	0,205%
48	INTERMACO	1	100.400	0,205%	0,205%

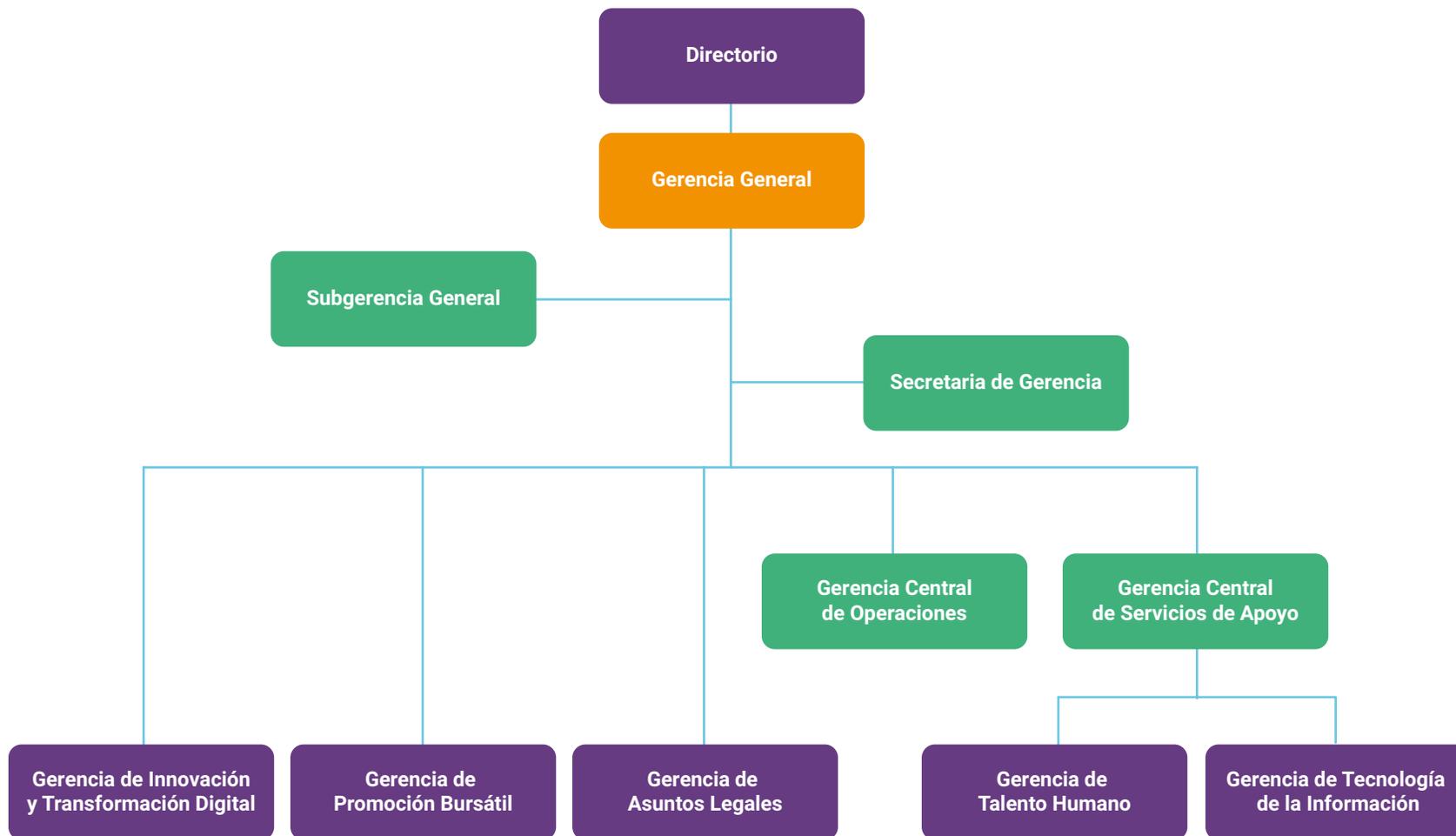
Nº	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	VALOR NOMINAL DEL PAQUETE ACCIONARIO (Bs)	% DE PARTICIPACIÓN	% ACUMULADO
49	JUSTINIANO PAZ HECTOR	1	100.400	0,205%	0,205%
50	LA BOLIVIANA CIACRUZ DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	2	200.800	0,410%	0,410%
51	LA MERCANTIL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	1	100.400	0,205%	0,205%
52	LA PAZ ENTIDAD FINANCIERA DE VIVIENDA	1	100.400	0,205%	0,205%
53	LABORATORIOS VITA S.A.	1	100.400	0,205%	0,205%
54	LEA CONSULTORES Y EMPRESAS	1	100.400	0,205%	0,205%
55	MANUFACTURAS DE ALGODÓN MASA	1	100.400	0,205%	0,205%
56	MULTIVALOES AGENCIA DE BOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	0,205%
57	MUTUAL DE AHORRO Y PRÉSTAMO LA PRIMERA	19	1.907.600	3,893%	3,893%
58	NOGALES V. JOHNNY	1	100.400	0,205%	0,205%
59	OPENWORLD BOLIVIA S.A. AGENCIA DE BOLSA	1	100.400	0,205%	0,205%
60	PARADA ARAMAYO OSCAR MARIO Y HERMANOS	1	100.400	0,205%	0,205%
61	PEREZ MONASTERIOS MARCELO	1	100.400	0,205%	0,205%
62	PINILLA ORIHUELA CARLOS	1	100.400	0,205%	0,205%
63	PRIME INVESTMENTS SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	0,205%
64	ROJAS ALBERTO	1	100.400	0,205%	0,205%
65	ROMERO RIVERA VICTOR	1	100.400	0,205%	0,205%
66	SANTA CRUZ SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA FILIAL DE FASSIL FFP S.A.	1	100.400	0,205%	0,205%
67	SOCIEDAD DE BOLSA CENTAURUS S.A.	1	100.400	0,205%	0,205%
68	SUAREZ ARRAYA OSCAR	1	100.400	0,205%	0,205%
69	SUDAMER INVERSIONES S.A.	8	803.200	1,639%	1,639%
70	SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A. - SUDAVAL S.A.	37	3.714.800	7,582%	7,582%
71	TECNO BOLIVIANA SRL	1	100.400	0,205%	0,205%
72	UNION INSURANCE COMPANY	1	100.400	0,205%	0,205%
73	VALORES BURSÁTILES LA PAZ S.A.	1	100.400	0,205%	0,205%
74	WENDE ERNESTO	1	100.400	0,205%	0,205%
TOTAL		488	48.995.200	100,00%	100,00%
Valor nominal de cada acción (Bs)		100.400			
Capital Pagado (Bs)		48.995.200			

ANEXO II: INFORMACIÓN HISTÓRICA SOBRE EL PAGO DE DIVIDENDOS

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Tratamiento de Resultados											
Resultado del Periodo	4.221.860	4.650.909	5.837.039	7.950.723	8.078.709	9.951.740	5.345.508	7.992.620	4.734.223	8.427.012	6.288.753
Resultado Distribuible	4.010.767	4.418.364	5.545.187	7.553.187	7.878.798	9.951.740	5.345.508	7.992.620	4.734.223	8.427.012	5.974.316
Distribución de dividendos del período	2.005.387	-	-	686.001	1.969.700	4.975.872	1.870.928	7.992.620	2.367.112	8.427.012	5.974.316
Porcentaje	50%	0%	0%	9%	25%	50%	35%	100%	50%	100%	100%
Patrimonio Neto	20.815.484	23.461.006	29.298.045	37.248.769	44.641.477	52.623.518	52.993.153	59.114.845	55.856.448	61.916.348	59.778.092
Número de acciones	488	488	488	488	488	488	488	488	488	488	488
VPP	42.655	48.076	60.037	76.329	91.478	107.835	108.593	121.137	114.460	126.878	122.496
Dividendo por acción	4.109	-	-	1.406	4.036	10.196	3.834	16.378	4.851	17.268	12.242
ROE	25,44%	22,34%	24,88%	27,14%	21,69%	22,29%	10,16%	15,08%	8,01%	15,09%	10,16%

ANEXO III: PORCENTAJE DE DIRECTORES

Acta de Directorio N°	Fecha de la Reunión	Número de Directores presentes	Porcentaje de Participación
1	14 de enero de 2022	9	100%
2	27 de enero de 2022	9	89%
3	24 de febrero de 2022	8	100%
4	4 de marzo de 2022	9	100%
5	10 de marzo de 2022	9	89%
6	24 de marzo de 2022	8	89%
7	4 de abril de 2022	8	100%
8	21 de abril de 2022	9	100%
9	26 de mayo de 2022	9	89%
10	29 de junio de 2022	8	89%
11	28 de julio de 2022	8	89%
12	30 de agosto de 2022	8	89%
13	22 de septiembre de 2022	8	100%
14	27 de octubre de 2022	9	100%
15	24 de noviembre de 2022	9	100%
16	1 de diciembre de 2022	9	100%
17	15 de diciembre de 2022	9	100%
18	20 de diciembre de 2022	9	89%
Promedio		8	95%



15. ABREVIATURAS, SIGLAS Y ACRÓNIMOS



A	ACC	Acciones Registradas en Bolsa	
	AES	Aesa Ratings S.A. Calificadora de Riesgo	
	AFPs	Administradoras de Fondos de Pensiones	
	AFI	AICC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	
	AGP	Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado	
	AGU	Ingenio Sucroalcoholero Aguai S.A.	
	ALG	Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. EMA	
	ALI	Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	
	AME	A Medida Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo	
	ANR	Acciones no registradas en Bolsa	
	ASFI	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	
	AUF	Activo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo	
	B	BBB	Bonos Bancarios Bursátiles
		BBC	Bonos Convertibles en Acciones
BBS		Bonos del Banco Central de Bolivia	
BBV		Bolsa Boliviana de Valores S.A.	
BCB		Banco Central de Bolivia	
BCP		Bonos a Corto Plazo	
BDB		Banco do Brasil S.A. (Sucursal Bolivia)	
BDI		Patrimonio Autónomo Bisa ST-DIACONIA FRIF	
BEC		Banco Económico S.A.	
BEN		+ Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo	
BGA		Banco Ganadero S.A.	
BIA		Bisa S.A. Agencia de Bolsa	
BIL		Bisa Leasing S.A.	

B	BIS	Banco Bisa S.A.
	BIT	Bisa Sociedad Titularizadora S.A.
	BLP	Bonos de Largo Plazo
	BME	Banco Mercantil Santa Cruz S.A.
	BMS	Bonos Municipales
	BNB	Banco Nacional de Bolivia S.A.
	BNL	BNB Leasing S.A.
	BPB	Bonos Participativos Bursátiles
	BPC	Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.
	BRS	Bonos BCB prepagables
	Bs	Bolivianos
	BSG	Bisa Seguros y Reaseguros S.A.
	BSK	Capital Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo
	BSO	Banco Solidario S.A.
C	BSP	Premier Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo
	BTB	Banco de Crédito de Bolivia S.A.
	BTS	Bonos del Tesoro General de la Nación
	BUN	Banco Unión S.A.
	BVC	Bodegas y Viñedos de La Concepción S.A.
	CAC	Compañía Americana de Construcciones S.A.
	CAI	CAISA Agencia de Bolsa S.A.
	CAP	Capital Para el Crecimiento Empresarial SAFI S.A.
	CBA	Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa
	CBO	Credifondo Crecimiento Bs Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo
	CCP	Credifondo Corto Plazo, Fondo de Inversión Abierto
	CFB	Credifondo Liquidez Bs FIA a Mediano Plazo

C	CFC	Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrado
	CFO	Credifondo Renta Fija, Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo
	CGF	Credifondo Garantiza - Fondo de Inversión Cerrado
	CGU	Crediseguro S.A. Seguros Personales
	CJN	Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta "Jesús Nazareno" R.L.
	CMI	CAMSA INDUSTRIA Y COMERCIO S.A.
	CMR	Credifondo + Rendimiento Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo
	COR	Empresa Eléctrica ENDE Corani S.A.
	CPE	Crediseguro S.A. Seguros Generales
	CPF	CREDIFONDO PROMOTOR FONDO DE INVERSIÓN CERRADO
	CRB	Crece Bolivianos Fondo Mutuo Mediano Plazo
	CRE	Crédito con Educación Rural Institución Financiera de Desarrollo
	CRF	Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado
	CRP	Patrimonio Autónomo Crespal BDP - ST 035
	CRU	Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.
	CTM	Clínica Metropolitana de las Américas S.A.
	CUP	Cupones de Bonos
CV	Operaciones de compraventa	
D	DFA	Fortaleza Disponible Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
	DII	Patrimonio Autónomo BISA ST - DIACONIA II
	DIN	Droguería Inti S.A.
	DIV	Diverso Import Export Fondo de Inversión Cerrado
	DMT	Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A

D	DMV	Bolivianos con Mantenimiento de valor
	DPF	Depósitos a Plazo Fijo
DUN	Fondo Dinero Unión Mediano Plazo	
E	EAF	En Acción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
	ECR	Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.
	EDV	Entidad de Depósito de Valores de Bolivia SA
	EEO	Distribuidora de Electricidad Ende de Oruro S.A.
	EFE	Efectivo Fondo de Inversión
	EFO	Ferrovial Oriental S.A.
	ELF	Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A.
	ELI	ELITE FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DE CORTO PLAZO
	ELP	Distribuidora de Electricidad de La Paz S.A.
	EPA	Empresa Petrolera Andina S.A.
	EPE	Equipo Petrolero S.A.
EXP	MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado	
F	FAE	Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado
	FAN	Fábrica Nacional de Cemento S.A.
	FCA	Empresa Ferrovial Andina S.A.
	FCO	Banco Pyme de la Comunidad S.A.
	FDO	Credifondo Crecimiento USD FIA a Mediano Plazo
	FEF	Banco Pyme Ecofuturo S.A.
	FFA	Futuro Asegurado Fondos de Inversión Abierto de Largo Plazo
	FFC	FIBRA Fondo de Inversión Cerrado
FFO	Banco Fortaleza S.A.	

F	FFU	Fortaleza UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto Mediando Plazo	
	FFY	PYME II Fondo de Inversión Cerrado	
	FIAs	Fondos de Inversión Abiertos	
	FICs	Fondos de Inversión Cerrados	
	FIE	Banco FIE S.A.	
	FII	Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	
	FIN	Industrias de Aceite S.A. (IASA)	
	FLE	Fortaleza Leasing S.A.	
	FOI	Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	
	FOL	Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	
	FPB	Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo	
	FPP	PyME Progreso Fondo de Inversión Cerrado	
	FPR	Banco Prodem S.A.	
	FRM	Fortaleza Renta Mixta Internacional Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo	
	FSL	Banco Fassil S.A.	
	FTC	Fitch Ratings Ltd.	
	FTB	Futuro de Bolivia AFP S.A.	
	FUB	Patrimonio Autónomo BISA ST - FUBODE IFD	
	G	GAI	Ganadero SAFI S.A.
		GFC	GLOBAL Fondo de Inversión Cerrado
GIC		Ganainversiones Fondo De Inversión Abierto	
GNI		Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	
GRB		Gravetal Bolivia S.A.	
GUA		Empresa Eléctrica Ende Guaracachi S.A.	

G	GUF	Global Unión Dólares Fondo de Inversión Abierto - Largo Plazo
	GVA	GanaValores Agencia de Bolsa S.A.
	GYE	Gas & Electricidad S.A.
H	HLT	Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.
	HOR	Horizonte Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo
I	IBO	iBolsa Agencia de Bolsa S.A.
	ICT	Ingeniería y Construcciones Técnicas Incotec S.A.
	IEL	IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA
	IFD	Impacto IFD Fondo de Inversión Cerrado
	IIF	INVERSOR FONDO DE INVERSIÓN CERRADO
	IIR	Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A.
	INC	Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado
	Inst.	Instrumento
	IOL	Industrias Oleaginosas S.A.
	IST	iBolsa Sociedad de Titularización S.A.
J	ITA	ITACAMBA CEMENTO S.A.
	ITF	INTERFIN Fondo de Inversión Cerrado
K	JSF	JALASOFT S.R.L.
	KFC	K12 Fondo de Inversión Cerrado
L	KFI	CAP Fondo de inversión Cerrado
	LBS	Letras del Banco Central de Bolivia
	LCB	Letras de Cambio
	Liq.	Liquidez
	LRS	Letras BCB Prepagables
	LSP	Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

L	LTS	Letras del Tesoro General de la Nación
	LVI	La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.
M	MAB	Multivalores Agencia de Bolsa S.A.
	MDF	M2 FONDO DE INVERSIÓN CERRADO
	ME	Moneda extranjera
	MFM	Mercantil Fondo Mutuo Mediano Plazo
	MFR	Microfinanza Rating Bolivia Calificadora de Riesgo S.A.
	MIB	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
	MII	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 026
	MLA	Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.
	MLP	Gobierno Autónomo Municipal de La Paz
	MN	Moneda nacional
N	Mon.	Moneda
	MPM	MiPyME FIC
	MSP	MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado
	NAT	BDP Sociedad de Titularización S.A.
	NFB	Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.
	NIB	NIBOL LTDA
	NSP	Nacional Vida Seguros de Personas S.A.
	NUT	Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.
	NVA	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
	O	OFI
OPU		Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo
OVA		Ovando S.A.

P	PAI	Patrimonio Autónomo American Iris - BISA ST
	PAM	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 034
	PAN	Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa
	PAR	Parque Industrial Latinoamericano S.R.L
	Part.	Participación porcentual
	PAU	Unipartes - BDP ST 030
	PAZ	PATRIMONIO AUTÓNOMO CHAVEZ-BDP ST 053
	PBC	Portafolio Fondo de Inversión
	PCH	YPFB Chaco S.A.
	PCI	Patrimonio Autónomo BISA ST - CIDRE IFD
	PCR	Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.
	PFA	Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo
	PFD	Patrimonio Autónomo BISA ST - FUBODE II
	PFI	Proyección Fondo de Inversión Abierto de Largo Plazo
	PFM	Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo
	PGB	Pagarés Bursátiles
	PGB	PATRIMONIO AUTÓNOMO GRANOSOL - BISA ST
	PGS	Pagarés en Mesa de Negociación
	PIN	Panamerican Investments S.A.
	PLR	Tigre S.A. Tubos, Conexiones y Cables
PMA	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 042	
PMB	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 047	
PMC	Patrimonio Autónomo CHÁVEZ - BDP ST 044	
PMD	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 037	

P	PMF	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 038
	PMG	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 041
	PMH	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 043
	PMI	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 036
	PMJ	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 046
	PMK	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 052
	PML	Patrimonio Autónomo CRECER IFD - BDP ST 051
	PMN	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 054
	PMT	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 045
	POL	Procesadora de Oleaginosas Prolega S.A.
	POS	Proximo Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
	Pos.	Posición
	PQU	Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado
	PRD	Fortaleza Produce Ganancia
	PRE	BBVA Previsión AFP S.A.
	PRS	Seguros Provida S.A.
	R	PTF
PTL		Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049
RAC		Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
RAE		Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado
RAG		RENTA ACTIVA AGROINDUSTRIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO
RAI		Almacenes Internacionales S.A. RAISA
RAP		Renta Activa PYME Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado

R	RBF	Renta Activa Bolivianos - Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo
	REP	Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado
	RIC	Renta Activa Inmobiliario Fondo de Inversión Cerrado
	RIF	RENTA ACTIVA INFRAESTRUCTURA FONDO DE INVERSIÓN CERRADO
	RPT	Operaciones de reporto
	S	SAL
SBC		Sociedad Boliviana de Cemento S.A.
SBI		Bisa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
SCF		Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
SCM		Capital + Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
SCV		Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.
SEM		Sembrar Alimentario Fondo de Inversión Cerrado
SFE		Fipade Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
SFI		Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado
SFM		Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo
SFO		Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
SIS		Seguros Illimani S.A.
SIW		Patrimonio Autónomo SINCHI WAYRA - NAFIBO 015
SMC		Sembrar Micro Capital Fondo de Inversión Cerrado

S	SME	Mercantil Santa Cruz Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
	SMI	Sociedad Minera Illapa S.A.
	SMV	Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
	SNA	BNB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
	SOC	SCFG Sociedad Controladora S.A.
	SOF	Granja Avícola Integral Sofía Ltda.
	SPA	Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
	SPF	Sembrar Productivo Fondo de Inversión Cerrado
	SSC	Santa Cruz Investments Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
	SUD	Sudaval Agencia de Bolsa S.A.
	SUN	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.
	SZS	Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A.
	T	TAE
TCB		Telefónica Celular de Bolivia S.A.
TDE		ENDE Transmisión S.A.
TGN		Tesoro General de la Nación
TRA		Transierra S.A.
TRA		Tasa de Rendimiento Anual
TRD		YPFB Transporte S. A.
TSM		Indutrias Textil TSM S.A.
TYS		Toyosa S.A.

U	UFM	Ultra Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo
	UFV	Unidad de Fomento a la Vivienda
	UNI	Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo
V	VAH	ENDE Valle Hermoso S.A.
	Var.	Variación porcentual
	VCR	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 032
	VID	Empresa de Ingeniería y Servicios Integrales Cochabamba S.A.
	VTC	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 031
	VTD	Valores de Titularización
	VUN	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa
X	XTU	Xtravalor Unión Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo



16. ANEXOS



ANEXO N° 1

CIRCULARES

Circular BBV-GG No.01/2022, de fecha 11 de enero de 2022, mediante la cual se establece la forma de representación de Instrumentos Financieros en colocaciones de Intercambio.

RESOLUCIONES NORMATIVAS DE DIRECTORIO

- Resolución Normativa de Directorio No.01/2022 aprobada por el Directorio de la Sociedad en fecha 27 de octubre de 2022 mediante la cual se establece el procedimiento para la determinación de Tasa Estática y Rango Estático en el Mecanismo SDC Renta Fija Genéricos.
- Resolución Normativa de Directorio No.02/2022 aprobada por el Directorio de la Sociedad en fecha 15 de diciembre de 2022 mediante la cual se aprueba modificaciones al Reglamento Interno de Bandas de Desactivación de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

RESOLUCIONES DE DIRECTORIO

- Resolución de Directorio No.01/2022, aprobada por el Directorio de la Sociedad en fecha 4 de marzo de 2022, mediante la cual se modifica el artículo XV.3 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- Resolución de Directorio No.03/2022, aprobada por el Directorio de la Sociedad en fecha 28 de julio de 2022, mediante la cual se modifica el artículo I.5 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- Resolución de Directorio No.05/2022, aprobada por el Directorio de la Sociedad en fecha 30 de agosto de 2022, mediante la cual se modifica el artículo XV.3 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

ANEXO N° 2

VALORES REGISTRADOS POR LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE

DPFS registrados en Bolsa por Futuro de Bolivia AFP S.A. por emisor

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BNB	BNBN00239022	MN	D5402	05-01-2022	20-10-2036	2.915.451,90	5,10%
BNB	BNBN00239122	MN	D5402	05-01-2022	20-10-2036	2.915.451,90	5,10%
BNB	BNBN00239222	MN	D5402	05-01-2022	20-10-2036	2.915.451,90	5,10%
BNB	BNBN00239322	MN	D5402	05-01-2022	20-10-2036	2.915.451,90	5,10%
BNB	BNBN00239422	MN	D5402	05-01-2022	20-10-2036	2.915.451,90	5,10%
BUN	BUNN45336022	MN	D5400	14-01-2022	27-10-2036	7.288.629,74	5,00%
BUN	BUNN45336122	MN	D5400	14-01-2022	27-10-2036	7.288.629,74	5,00%
BUN	BUNN45336222	MN	D5400	14-01-2022	27-10-2036	7.288.629,74	5,00%
BUN	BUNN45336322	MN	D5400	14-01-2022	27-10-2036	7.288.629,74	5,00%
BUN	BUNN45336422	MN	D5400	14-01-2022	27-10-2036	7.288.629,74	5,00%
FSL	FSLN37496722	MN	D2520	21-01-2022	15-12-2028	7.288.629,74	6,50%
FSL	FSLN37496922	MN	D2520	21-01-2022	15-12-2028	7.288.629,74	6,50%
FSL	FSLN37497222	MN	D2520	21-01-2022	15-12-2028	7.288.629,74	6,50%
FSL	FSLN37497522	MN	D2520	21-01-2022	15-12-2028	7.288.629,74	6,50%
FSL	FSLN37497722	MN	D2520	21-01-2022	15-12-2028	7.288.629,74	6,50%
IDI	IDIN00083122	MN	D720	10-02-2022	31-01-2024	2.186.588,92	5,75%
IDI	IDIN00083222	MN	D720	10-02-2022	31-01-2024	1.457.725,95	5,75%
IDI	IDIN00083322	MN	D1082	10-02-2022	27-01-2025	2.186.588,92	5,90%
IDI	IDIN00083422	MN	D1082	10-02-2022	27-01-2025	1.457.725,95	5,90%
CRE	CREN00052622	MN	D721	11-03-2022	01-03-2024	1.020.408,16	5,75%
CRE	CREN00052722	MN	D721	11-03-2022	01-03-2024	1.020.408,16	5,75%
CRE	CREN00052822	MN	D721	11-03-2022	01-03-2024	1.020.408,16	5,75%

CRE	CREN00052922	MN	D721	11-03-2022	01-03-2024	1.020.408,16	5,75%
CRE	CREN00053022	MN	D721	11-03-2022	01-03-2024	1.020.408,16	5,75%
CRE	CREN00053522	MN	D1078	18-03-2022	28-02-2025	1.020.408,16	5,90%
CRE	CREN00053722	MN	D1078	18-03-2022	28-02-2025	1.020.408,16	5,90%
CRE	CREN00053822	MN	D1078	18-03-2022	28-02-2025	1.020.408,16	5,90%
CRE	CREN00053922	MN	D1078	18-03-2022	28-02-2025	1.020.408,16	5,90%
CRE	CREN00054022	MN	D1078	18-03-2022	28-02-2025	1.020.408,16	5,90%
BNB	BNBN00270222	MN	D5340	07-06-2022	19-01-2037	7.288.629,74	5,20%
BNB	BNBN00270322	MN	D5340	07-06-2022	19-01-2037	7.288.629,74	5,20%
BNB	BNBN00270422	MN	D5400	07-06-2022	20-03-2037	7.288.629,74	5,20%
BNB	BNBN00270522	MN	D5400	07-06-2022	20-03-2037	7.288.629,74	5,20%
BNB	BNBN00270622	MN	D5460	07-06-2022	19-05-2037	7.288.629,74	5,20%
BNB	BNBN00270722	MN	D5460	07-06-2022	19-05-2037	7.288.629,74	5,20%
BSO	BSON96637522	MN	D5401	09-06-2022	23-03-2037	2.915.451,90	5,35%
BSO	BSON96637622	MN	D5401	09-06-2022	23-03-2037	2.915.451,90	5,35%
BSO	BSON96637922	MN	D5401	09-06-2022	23-03-2037	2.915.451,90	5,35%
BSO	BSON96638022	MN	D5401	09-06-2022	23-03-2037	2.915.451,90	5,35%
BSO	BSON96638222	MN	D5401	09-06-2022	23-03-2037	2.915.451,90	5,35%
CRE	CREN00083222	MN	D1081	08-08-2022	24-07-2025	1.457.725,95	5,90%
CRE	CREN00083322	MN	D1081	08-08-2022	24-07-2025	1.457.725,95	5,90%
CRE	CREN00083422	MN	D1075	08-08-2022	18-07-2025	1.457.725,95	5,90%
CRE	CREN00083522	MN	D1075	08-08-2022	18-07-2025	1.457.725,95	5,90%
CRE	CREN00083622	MN	D1092	08-08-2022	04-08-2025	1.457.725,95	5,90%
IDI	IDIN00152722	MN	D1081	08-08-2022	24-07-2025	1.457.725,95	5,90%
IDI	IDIN00152822	MN	D1081	08-08-2022	24-07-2025	1.457.725,95	5,90%
IDI	IDIN00153122	MN	D1081	08-08-2022	24-07-2025	1.457.725,95	5,90%
IDI	IDIN00153222	MN	D1081	08-08-2022	24-07-2025	1.457.725,95	5,90%
IDI	IDIN00153322	MN	D1081	08-08-2022	24-07-2025	1.457.725,95	5,90%
BGA	BGAN01520822	MN	D5401	11-08-2022	25-05-2037	2.915.451,90	5,40%

BGA	BGAN01520922	MN	D5401	11-08-2022	25-05-2037	2.915.451,90	5,40%
BGA	BGAN01521022	MN	D5401	11-08-2022	25-05-2037	2.915.451,90	5,40%
BGA	BGAN01521122	MN	D5401	11-08-2022	25-05-2037	2.915.451,90	5,40%
BGA	BGAN01521222	MN	D5401	11-08-2022	25-05-2037	2.915.451,90	5,40%
BME	BMEN15657522	MN	D5402	24-08-2022	08-06-2037	2.915.451,90	5,40%
BME	BMEN15657622	MN	D5402	24-08-2022	08-06-2037	2.915.451,90	5,40%
BME	BMEN15657722	MN	D5402	24-08-2022	08-06-2037	2.915.451,90	5,40%
BME	BMEN15657822	MN	D5402	24-08-2022	08-06-2037	2.915.451,90	5,40%
BME	BMEN15657922	MN	D5402	24-08-2022	08-06-2037	2.915.451,90	5,40%
BME	BMEN15753422	MN	D5401	08-09-2022	22-06-2037	2.915.451,90	5,65%
BME	BMEN15753522	MN	D5401	08-09-2022	22-06-2037	2.915.451,90	5,65%
BME	BMEN15753622	MN	D5401	08-09-2022	22-06-2037	2.915.451,90	5,65%
BME	BMEN15753722	MN	D5401	08-09-2022	22-06-2037	2.915.451,90	5,65%
BME	BMEN15753822	MN	D5401	08-09-2022	22-06-2037	2.915.451,90	5,65%
BNB	BNBN00302922	MN	D5400	08-11-2022	21-08-2037	2.915.451,90	5,60%
BNB	BNBN00303022	MN	D5400	08-11-2022	21-08-2037	2.915.451,90	5,60%
BNB	BNBN00303122	MN	D5400	08-11-2022	21-08-2037	2.915.451,90	5,60%
BNB	BNBN00303222	MN	D5400	08-11-2022	21-08-2037	2.915.451,90	5,60%
BNB	BNBN00303322	MN	D5400	08-11-2022	21-08-2037	2.915.451,90	5,60%
BEC	BECN03339222	MN	D5393	02-12-2022	07-09-2037	2.915.451,90	5,65%
BEC	BECN03339322	MN	D5395	02-12-2022	09-09-2037	2.915.451,90	5,65%
BEC	BECN03339422	MN	D5397	02-12-2022	11-09-2037	2.915.451,90	5,65%
BEC	BECN03339522	MN	D5400	02-12-2022	14-09-2037	2.915.451,90	5,65%
FIE	FIEN74075422	MN	D5400	06-12-2022	18-09-2037	3.644.314,87	5,65%
FIE	FIEN74075522	MN	D5400	06-12-2022	18-09-2037	3.644.314,87	5,65%
FIE	FIEN74075622	MN	D5400	06-12-2022	18-09-2037	3.644.314,87	5,65%
FIE	FIEN74075822	MN	D5400	06-12-2022	18-09-2037	3.644.314,87	5,65%
FIE	FIEN74075922	MN	D5400	06-12-2022	18-09-2037	3.644.314,87	5,65%
FIE	FIEN74076022	MN	D5400	06-12-2022	18-09-2037	3.644.314,87	5,65%



BNB	BNBN00312222	MN	D5400	13-12-2022	25-09-2037	2.915.451,90	5,60%
BNB	BNBN00312322	MN	D5400	13-12-2022	25-09-2037	2.915.451,90	5,60%
BNB	BNBN00312422	MN	D5400	13-12-2022	25-09-2037	2.915.451,90	5,60%
BNB	BNBN00312522	MN	D5400	13-12-2022	25-09-2037	2.915.451,90	5,60%
BNB	BNBN00312622	MN	D5400	13-12-2022	25-09-2037	2.915.451,90	5,60%
BSO	BSON08212722	MN	D5401	15-12-2022	28-09-2037	2.915.451,90	5,70%
BSO	BSON08213022	MN	D5401	15-12-2022	28-09-2037	2.915.451,90	5,70%
BSO	BSON08213222	MN	D5401	15-12-2022	28-09-2037	2.915.451,90	5,70%
BSO	BSON08213422	MN	D5401	15-12-2022	28-09-2037	2.915.451,90	5,70%
BSO	BSON08213722	MN	D5401	15-12-2022	28-09-2037	2.915.451,90	5,70%
BME	BMEN16312322	MN	D5401	29-12-2022	12-10-2037	2.915.451,90	5,50%
BME	BMEN16312422	MN	D5401	29-12-2022	12-10-2037	2.915.451,90	5,50%
BME	BMEN16312522	MN	D5401	29-12-2022	12-10-2037	2.915.451,90	5,50%
BME	BMEN16312622	MN	D5401	29-12-2022	12-10-2037	1.457.725,95	5,50%
BNB	BNBN00314122	MN	D5401	29-12-2022	12-10-2037	2.915.451,90	5,60%
BNB	BNBN00314222	MN	D5401	29-12-2022	12-10-2037	2.915.451,90	5,60%
BNB	BNBN00314322	MN	D5401	29-12-2022	12-10-2037	2.915.451,90	5,60%
BNB	BNBN00314422	MN	D5401	29-12-2022	12-10-2037	2.915.451,90	5,60%
BNB	BNBN00314522	MN	D5401	29-12-2022	12-10-2037	2.915.451,90	5,60%

DPFS registrados en Bolsa por BBVA Previsión AFP S.A. por emisor
(Equivalentes en dólares estadounidenses)

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BME	BMEN15215022	MN	D5400	20-05-2022	02-03-2037	728.862,97	5,10%
BME	BMEN15215122	MN	D5400	20-05-2022	02-03-2037	728.862,97	5,10%
BME	BMEN15215222	MN	D5400	20-05-2022	02-03-2037	728.862,97	5,10%
BME	BMEN15215322	MN	D5400	20-05-2022	02-03-2037	728.862,97	5,10%
BME	BMEN15215422	MN	D5400	20-05-2022	02-03-2037	728.862,97	5,10%
BME	BMEN15215522	MN	D5400	20-05-2022	02-03-2037	728.862,97	5,10%

BME	BMEN15215622	MN	D5400	20-05-2022	02-03-2037	728.862,97	5,10%
BME	BMEN15215722	MN	D5400	20-05-2022	02-03-2037	728.862,97	5,10%
BME	BMEN15215822	MN	D5400	20-05-2022	02-03-2037	728.862,97	5,10%
BME	BMEN15216022	MN	D5400	20-05-2022	02-03-2037	728.862,97	5,10%
FIE	FIEN71144422	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71144522	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71144722	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71144822	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71144922	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71145022	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71145122	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71145822	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71145922	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71146022	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71146122	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71146222	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71146422	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71146622	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71147022	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71147122	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71147222	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71147322	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71147422	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
FIE	FIEN71147522	MN	D4052	08-07-2022	11-08-2033	728.862,97	5,03%
BME	BMEN15517122	MN	D5400	26-07-2022	08-05-2037	1.457.725,95	5,25%
BME	BMEN15517222	MN	D5400	26-07-2022	08-05-2037	1.457.725,95	5,25%
BME	BMEN15517422	MN	D5400	26-07-2022	08-05-2037	1.457.725,95	5,25%
BME	BMEN15517522	MN	D5400	26-07-2022	08-05-2037	1.457.725,95	5,25%
BME	BMEN15517622	MN	D5400	26-07-2022	08-05-2037	1.457.725,95	5,25%



BME	BMEN15517722	MN	D5400	26-07-2022	08-05-2037	1.457.725,95	5,25%
BME	BMEN15517822	MN	D5400	26-07-2022	08-05-2037	1.457.725,95	5,25%
BME	BMEN15517922	MN	D5400	26-07-2022	08-05-2037	1.457.725,95	5,25%
BME	BMEN15518022	MN	D5400	26-07-2022	08-05-2037	1.457.725,95	5,25%
BME	BMEN15518122	MN	D5400	26-07-2022	08-05-2037	1.457.725,95	5,25%
BNB	BNBN00279822	MN	D3010	05-08-2022	01-11-2030	1.457.725,95	4,70%
BNB	BNBN00279922	MN	D3010	05-08-2022	01-11-2030	1.457.725,95	4,70%
BNB	BNBN00280022	MN	D3010	05-08-2022	01-11-2030	1.457.725,95	4,70%
BNB	BNBN00280122	MN	D3010	05-08-2022	01-11-2030	1.457.725,95	4,70%
BNB	BNBN00280222	MN	D3010	05-08-2022	01-11-2030	1.457.725,95	4,70%
BUN	BUNN48122522	MN	D5101	05-08-2022	23-07-2036	1.457.725,95	4,95%
BUN	BUNN48122622	MN	D5101	05-08-2022	23-07-2036	1.457.725,95	4,95%
BUN	BUNN48122822	MN	D5101	05-08-2022	23-07-2036	1.457.725,95	4,95%
BUN	BUNN48122922	MN	D5101	05-08-2022	23-07-2036	1.457.725,95	4,95%
BUN	BUNN48123022	MN	D5101	05-08-2022	23-07-2036	1.457.725,95	4,95%
BUN	BUNN48123122	MN	D5101	05-08-2022	23-07-2036	1.457.725,95	4,95%
BUN	BUNN48123222	MN	D5101	05-08-2022	23-07-2036	1.457.725,95	4,95%
BUN	BUNN48123322	MN	D5101	05-08-2022	23-07-2036	1.457.725,95	4,95%
BUN	BUNN48123422	MN	D5101	05-08-2022	23-07-2036	1.457.725,95	4,95%
BUN	BUNN48123522	MN	D5101	05-08-2022	23-07-2036	1.457.725,95	4,95%
BNB	BNBN00280322	MN	D1333	08-08-2022	02-04-2026	1.457.725,95	4,00%
BNB	BNBN00280422	MN	D1333	08-08-2022	02-04-2026	1.457.725,95	4,00%
BNB	BNBN00280522	MN	D1333	08-08-2022	02-04-2026	1.457.725,95	4,00%
BNB	BNBN00280622	MN	D1333	08-08-2022	02-04-2026	1.457.725,95	4,00%
BNB	BNBN00280722	MN	D1333	08-08-2022	02-04-2026	1.457.725,95	4,00%
BTB	BTBN01881722	MN	D1614	08-08-2022	08-01-2027	1.457.725,95	4,11%
BTB	BTBN01881822	MN	D1614	08-08-2022	08-01-2027	1.457.725,95	4,11%
BTB	BTBN01881922	MN	D1614	08-08-2022	08-01-2027	1.457.725,95	4,11%
BTB	BTBN01882022	MN	D1614	08-08-2022	08-01-2027	1.457.725,95	4,11%

BTB	BTBN01882122	MN	D1614	08-08-2022	08-01-2027	1.457.725,95	4,11%
BTB	BTBN01882222	MN	D1614	08-08-2022	08-01-2027	1.457.725,95	4,11%
BTB	BTBN01882322	MN	D1614	08-08-2022	08-01-2027	1.457.725,95	4,11%
BTB	BTBN01882422	MN	D1614	08-08-2022	08-01-2027	1.457.725,95	4,11%
BTB	BTBN01882522	MN	D1614	08-08-2022	08-01-2027	1.457.725,95	4,11%
BTB	BTBN01882622	MN	D1614	08-08-2022	08-01-2027	1.457.725,95	4,11%
BIS	BISN05709222	MN	D1081	23-08-2022	08-08-2025	1.457.725,95	4,00%
BIS	BISN05709322	MN	D1081	23-08-2022	08-08-2025	1.457.725,95	4,00%
BIS	BISN05709422	MN	D1081	23-08-2022	08-08-2025	1.457.725,95	4,00%
BIS	BISN05709522	MN	D1081	23-08-2022	08-08-2025	1.457.725,95	4,00%
BIS	BISN05709622	MN	D1081	23-08-2022	08-08-2025	1.457.725,95	4,00%
BIS	BISN05709722	MN	D1081	23-08-2022	08-08-2025	1.457.725,95	4,00%
BIS	BISN05709822	MN	D1081	23-08-2022	08-08-2025	1.457.725,95	4,00%
BIS	BISN05709922	MN	D1081	23-08-2022	08-08-2025	1.457.725,95	4,00%
BIS	BISN05710022	MN	D1081	23-08-2022	08-08-2025	1.457.725,95	4,00%
BIS	BISN05710122	MN	D1081	23-08-2022	08-08-2025	1.457.725,95	4,00%
BTB	BTBN01897422	MN	D5418	24-08-2022	24-06-2037	1.457.725,95	5,15%
BTB	BTBN01897522	MN	D5418	24-08-2022	24-06-2037	1.457.725,95	5,15%
BTB	BTBN01897622	MN	D5418	24-08-2022	24-06-2037	1.457.725,95	5,15%
BTB	BTBN01897722	MN	D5418	24-08-2022	24-06-2037	1.457.725,95	5,15%
BTB	BTBN01897822	MN	D5418	24-08-2022	24-06-2037	1.457.725,95	5,15%
BTB	BTBN01897922	MN	D5418	24-08-2022	24-06-2037	1.457.725,95	5,15%
BTB	BTBN01898022	MN	D5418	24-08-2022	24-06-2037	1.457.725,95	5,15%
BTB	BTBN01898122	MN	D5418	24-08-2022	24-06-2037	1.457.725,95	5,15%
BTB	BTBN01898222	MN	D5418	24-08-2022	24-06-2037	1.457.725,95	5,15%
BTB	BTBN01898322	MN	D5418	24-08-2022	24-06-2037	1.457.725,95	5,15%
BME	BMEN15663222	MN	D5401	25-08-2022	08-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BME	BMEN15663422	MN	D5401	25-08-2022	08-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BME	BMEN15663622	MN	D5401	25-08-2022	08-06-2037	1.457.725,95	5,40%



BME	BMEN15663722	MN	D5401	25-08-2022	08-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BME	BMEN15664022	MN	D5401	25-08-2022	08-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BME	BMEN15664122	MN	D5401	25-08-2022	08-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BME	BMEN15664322	MN	D5401	25-08-2022	08-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BME	BMEN15664522	MN	D5401	25-08-2022	08-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BME	BMEN15664722	MN	D5401	25-08-2022	08-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BME	BMEN15664922	MN	D5401	25-08-2022	08-06-2037	1.457.725,95	5,40%
FIE	FIEN72079322	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72079422	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72079622	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72079722	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72079822	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72079922	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72080022	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72080122	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72080222	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72080322	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72080422	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72080522	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72080622	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72080722	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72080822	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72080922	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72081022	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72081122	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72081222	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
FIE	FIEN72081322	MN	D3784	25-08-2022	03-01-2033	728.862,97	4,90%
BGA	BGAN01532622	MN	D5392	06-09-2022	11-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BGA	BGAN01532722	MN	D5392	06-09-2022	11-06-2037	1.457.725,95	5,40%

BGA	BGAN01532822	MN	D5392	06-09-2022	11-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BGA	BGAN01532922	MN	D5392	06-09-2022	11-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BGA	BGAN01533022	MN	D5392	06-09-2022	11-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BGA	BGAN01533122	MN	D5392	06-09-2022	11-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BGA	BGAN01533222	MN	D5392	06-09-2022	11-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BGA	BGAN01533322	MN	D5392	06-09-2022	11-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BGA	BGAN01533422	MN	D5392	06-09-2022	11-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BGA	BGAN01533522	MN	D5392	06-09-2022	11-06-2037	1.457.725,95	5,40%
BTB	BTBN01912322	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01912422	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01912522	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01912622	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01912722	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01912822	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01912922	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01913822	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01913922	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01914022	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01914122	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01914222	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01914322	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01914422	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
BTB	BTBN01914522	MN	D5721	06-09-2022	06-05-2038	1.457.725,95	5,35%
FIE	FIEN72341422	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72341622	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72341722	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72341822	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72341922	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72342022	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%



FIE	FIEN72342122	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72342222	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72342322	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72342422	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72342522	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72342622	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72342722	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72342822	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72343022	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72343122	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72343322	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72343422	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72343522	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72343622	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
FIE	FIEN72343722	MN	D3510	06-09-2022	16-04-2032	1.457.725,95	4,92%
BEC	BECN03281922	MN	D7201	21-09-2022	09-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03282022	MN	D7201	21-09-2022	09-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03282122	MN	D7201	21-09-2022	09-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03282222	MN	D7201	21-09-2022	09-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03282322	MN	D7201	21-09-2022	09-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03282422	MN	D7201	21-09-2022	09-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03282522	MN	D7201	21-09-2022	09-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03282622	MN	D7196	21-09-2022	04-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03282722	MN	D7196	21-09-2022	04-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03282822	MN	D7196	21-09-2022	04-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03282922	MN	D7196	21-09-2022	04-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03283022	MN	D7196	21-09-2022	04-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03283122	MN	D7196	21-09-2022	04-06-2042	728.862,97	5,50%
BEC	BECN03283222	MN	D7196	21-09-2022	04-06-2042	728.862,97	5,50%

BGA	BGAN01543922	MN	D5400	23-09-2022	06-07-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01544022	MN	D5400	23-09-2022	06-07-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01544122	MN	D5400	23-09-2022	06-07-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01544222	MN	D5400	23-09-2022	06-07-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01544322	MN	D5400	23-09-2022	06-07-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01544422	MN	D5400	23-09-2022	06-07-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01544522	MN	D5400	23-09-2022	06-07-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01544622	MN	D5400	23-09-2022	06-07-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01544722	MN	D5400	23-09-2022	06-07-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01544822	MN	D5400	23-09-2022	06-07-2037	1.457.725,95	5,42%
BIS	BISN05750322	MN	D4274	23-09-2022	06-06-2034	1.457.725,95	5,05%
BIS	BISN05750422	MN	D4274	23-09-2022	06-06-2034	1.457.725,95	5,05%
BIS	BISN05750522	MN	D4274	23-09-2022	06-06-2034	1.457.725,95	5,05%
BIS	BISN05750622	MN	D4274	23-09-2022	06-06-2034	1.457.725,95	5,05%
BIS	BISN05750722	MN	D4274	23-09-2022	06-06-2034	1.457.725,95	5,05%
BIS	BISN05750822	MN	D4274	23-09-2022	06-06-2034	1.457.725,95	5,05%
BIS	BISN05750922	MN	D4274	23-09-2022	06-06-2034	1.457.725,95	5,05%
BIS	BISN05751022	MN	D4274	23-09-2022	06-06-2034	1.457.725,95	5,05%
BIS	BISN05751122	MN	D4274	23-09-2022	06-06-2034	1.457.725,95	5,05%
BIS	BISN05751222	MN	D4274	23-09-2022	06-06-2034	1.457.725,95	5,05%
BNB	BNBN00285122	MN	D1552	23-09-2022	23-12-2026	1.457.725,95	3,95%
BNB	BNBN00285222	MN	D1552	23-09-2022	23-12-2026	1.457.725,95	3,95%
BNB	BNBN00285322	MN	D1552	23-09-2022	23-12-2026	1.457.725,95	3,95%
BNB	BNBN00285422	MN	D1552	23-09-2022	23-12-2026	1.457.725,95	3,95%
BNB	BNBN00285522	MN	D1552	23-09-2022	23-12-2026	1.457.725,95	3,95%
BNB	BNBN00285622	MN	D1552	23-09-2022	23-12-2026	1.457.725,95	3,95%
BNB	BNBN00285722	MN	D1552	23-09-2022	23-12-2026	1.457.725,95	3,95%
BNB	BNBN00285822	MN	D1552	23-09-2022	23-12-2026	1.457.725,95	3,95%
BNB	BNBN00285922	MN	D1552	23-09-2022	23-12-2026	1.457.725,95	3,95%

BNB	BNBN00286022	MN	D1552	23-09-2022	23-12-2026	1.457.725,95	3,95%
BNB	BNBE00300422	ME	D3571	20-10-2022	30-07-2032	5.000.000,00	3,00%
BNB	BNBE00300522	ME	D3571	20-10-2022	30-07-2032	5.000.000,00	3,00%
BNB	BNBE00300622	ME	D3571	20-10-2022	30-07-2032	2.500.000,00	3,00%
BNB	BNBE00300722	ME	D3602	20-10-2022	30-08-2032	5.000.000,00	3,00%
BNB	BNBE00300822	ME	D3602	20-10-2022	30-08-2032	5.000.000,00	3,00%
BNB	BNBE00300922	ME	D3602	20-10-2022	30-08-2032	2.500.000,00	3,00%
BGA	BGAN01560922	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01561022	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01561122	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01561222	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01561322	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01561422	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01561522	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01561622	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01561722	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01561822	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01561922	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01562022	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01562122	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01562222	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01562322	MN	D5400	28-10-2022	10-08-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01572822	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01572922	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01573022	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01573122	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01573222	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01573322	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01573422	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%

BGA	BGAN01573522	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01573622	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01573722	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01573822	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01573922	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01574022	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01574122	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BGA	BGAN01574222	MN	D5402	23-11-2022	07-09-2037	1.457.725,95	5,42%
BIS	BISN05870522	MN	D3240	21-12-2022	04-11-2031	1.457.725,95	4,45%
BIS	BISN05870622	MN	D3240	21-12-2022	04-11-2031	1.457.725,95	4,45%
BIS	BISN05870722	MN	D3240	21-12-2022	04-11-2031	1.457.725,95	4,45%
BIS	BISN05870822	MN	D3240	21-12-2022	04-11-2031	1.457.725,95	4,45%
BIS	BISN05870922	MN	D3240	21-12-2022	04-11-2031	1.457.725,95	4,45%
BME	BMEN16314822	MN	D5400	30-12-2022	12-10-2037	1.457.725,95	5,50%
BME	BMEN16314922	MN	D5400	30-12-2022	12-10-2037	1.457.725,95	5,50%
BME	BMEN16315022	MN	D5400	30-12-2022	12-10-2037	1.457.725,95	5,50%
BME	BMEN16315122	MN	D5400	30-12-2022	12-10-2037	1.457.725,95	5,50%
BME	BMEN16315222	MN	D5400	30-12-2022	12-10-2037	1.457.725,95	5,50%
BME	BMEN16315322	MN	D5400	30-12-2022	12-10-2037	1.457.725,95	5,50%
BME	BMEN16315422	MN	D5400	30-12-2022	12-10-2037	1.457.725,95	5,50%



Nº	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	VALOR NOMINAL DEL PAQUETE ACCIONARIO (BS)	% DE PARTICIPACIÓN	% ACUMULADO
1	AGENCIA DE BOLSA BANCROUZ S.A.	1	100.400	0,205%	0,20%
2	AGROINVERSIONES DE ALTURA SRL	1	100.400	0,205%	0,41%
3	ARTESANÍA TEXTIL BOLIVIANA	1	100.400	0,205%	0,61%
4	ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DE BOLIVIA	11	1.104.400	2,254%	2,87%
5	ASOCIACIÓN DE PRODUCTORES DE ALGODÓN	1	100.400	0,205%	3,07%
6	ASOCIACIÓN NACIONAL DE MINEROS MEDIANOS	1	100.400	0,205%	3,28%
7	BANCO BISA S.A.	45	4.518.000	9,221%	12,50%
8	BANCO DE COCHABAMBA S.A. EN LIQUIDACIÓN	19	1.907.600	3,893%	16,39%
9	BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.	36	3.614.400	7,377%	23,77%
10	BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M. - BDP S.A.M. - BANCO DE SEGUNDO PISO	48	4.819.200	9,836%	33,61%
11	BANCO GANADERO S.A.	1	100.400	0,205%	33,81%
12	BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	36	3.614.400	7,377%	41,19%
13	BANCO UNIÓN S.A.	19	1.907.600	3,893%	45,08%
14	BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.	48	4.819.200	9,836%	54,92%
15	BIBSA VALORES S.A.	15	1.506.000	3,074%	57,99%
16	BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	1	100.400	0,205%	58,20%
17	BNB S.A. - AGENCIA DE BOLSA	19	1.907.600	3,893%	62,09%
18	BNB SAFI S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN	9	903.600	1,844%	63,93%
19	BOLSA DE COMERCIO DE JUJUY S.A.	3	301.200	0,615%	64,55%
20	CAJA DE AHORRO Y PRÉSTAMO CACEN	1	100.400	0,205%	64,75%
21	CAJIAS JAIME	1	100.400	0,205%	64,96%
22	CÁMARA DE INDUSTRIA Y COMERCIO DE SANTA CRUZ	1	100.400	0,205%	65,16%

Nº	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	VALOR NOMINAL DEL PAQUETE ACCIONARIO (BS)	% DE PARTICIPACIÓN	% ACUMULADO
23	CÁMARA NACIONAL FORESTAL	1	100.400	0,205%	65,37%
24	CERVECERÍA BOLIVIANA NACIONAL	1	100.400	0,205%	65,57%
25	CITICORP SECURITIES	1	100.400	0,205%	65,78%
26	COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	19	1.907.600	3,893%	69,67%
27	COMPAÑÍA AMERICANA DE SEGUROS	1	100.400	0,205%	69,88%
28	COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA COBEE	1	100.400	0,205%	70,08%
29	COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	1	100.400	0,205%	70,29%
30	CONFEDERACIÓN DE EMPRESARIOS PRIVADOS DE BOLIVIA	1	100.400	0,205%	70,49%
31	CREDIBOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	70,70%
32	EMPRESA LUZ Y FUERZA ELÉCTRICA ORURO	1	100.400	0,205%	70,90%
33	EMPRESA MINERA AVICAYA	1	100.400	0,205%	71,11%
34	ESTALSA BOLIVIANA S.A.	1	100.400	0,205%	71,31%
35	FINANZAS E INVERSIÓN AGENCIA DE BOLSA S.A.	3	301.200	0,615%	71,93%
36	FRIEDHEIM ROSENBAUM RENE Y SONIA DORA	1	100.400	0,205%	72,13%
37	GANADERO SAFI S.A.	2	200.800	0,410%	72,54%
38	GANAVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.	24	2.409.600	4,918%	77,46%
39	GUTIERREZ GONZALO	1	100.400	0,205%	77,66%
40	iBOLSA AGENCIA DE BOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	77,87%
41	INTERBOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	78,07%
42	INTERMACO	1	100.400	0,205%	78,28%
43	JUSTINIANO PAZ HECTOR	1	100.400	0,205%	78,48%
44	LA BOLIVIANA CIACRUZ DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	2	200.800	0,410%	78,89%
45	LA MERCANTIL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	1	100.400	0,205%	79,10%
46	LA PAZ ENTIDAD FINANCIERA DE VIVIENDA	1	100.400	0,205%	79,30%
47	LABORATORIOS VITA S.A.	1	100.400	0,205%	79,51%
48	LEA CONSULTORES Y EMPRESAS	1	100.400	0,205%	79,71%

Nº	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	VALOR NOMINAL DEL PAQUETE ACCIONARIO (BS)	% DE PARTICIPACIÓN	% ACUMULADO
49	MANUFACTURAS DE ALGODON MASA	1	100.400	0,205%	79,92%
50	MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	80,12%
51	MULTIVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	80,33%
52	MUTUAL DE AHORRO Y PRÉSTAMO LA PRIMERA	19	1.907.600	3,893%	84,22%
53	NOGALES V. JOHNNY	1	100.400	0,205%	84,43%
54	OPENWORLD BOLIVIA S.A. AGENCIA DE BOLSA	1	100.400	0,205%	84,63%
55	PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA	10	1.004.000	2,049%	86,68%
56	PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.	3	301.200	0,615%	87,30%
57	PARADA ARAMAYO OSCAR MARIO Y HERMANOS	1	100.400	0,205%	87,50%
58	PEREZ MONASTERIOS MARCELO	1	100.400	0,205%	87,70%
59	PINILLA ORIHUELA CARLOS	1	100.400	0,205%	87,91%
60	PRIME INVESTMENTS SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	88,11%
61	ROJAS ALBERTO	1	100.400	0,205%	88,32%
62	ROMERO RIVERA VICTOR	1	100.400	0,205%	88,52%
63	SANTA CRUZ SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA FILIAL DE FASSIL FFP S.A.	1	100.400	0,205%	88,73%
64	SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	1	100.400	0,205%	88,93%
65	SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNION S.A.	2	200.800	0,410%	89,34%
66	SOCIEDAD DE BOLSA CENTAURUS S.A.	1	100.400	0,205%	89,55%
67	SUAREZ ARRAYA OSCAR	1	100.400	0,205%	89,75%
68	SUDAMER INVERSIONES S.A.	8	803.200	1,639%	91,39%
69	SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A. - SUDAVAL S.A.	37	3.714.800	7,582%	98,98%
70	TECNO BOLIVIANA SRL	1	100.400	0,205%	99,18%
71	UNION INSURANCE COMPANY	1	100.400	0,205%	99,39%
72	VALORES BURSÁTILES LA PAZ S.A.	1	100.400	0,205%	99,59%
73	VALORES UNIÓN S.A. FILIAL BANCO DE LA UNIÓN S.A.	1	100.400	0,205%	99,80%
74	WENDE ERNESTO	1	100.400	0,205%	100,00%
TOTAL		488	48.995.200	100,00%	100,00%
Valor nominal de cada acción (Bs)		100.400			
Capital Pagado (Bs)		48.995.200			

ANEXO N° 4

ESTADO DE BONOS VERDES, SOCIALES Y SOSTENIBLES

Según la Climate Bonds Initiative (CBI), al cierre de noviembre del 2022, fueron emitidos un total de \$us3,5 billones en bonos verdes, sociales, de sostenibilidad y vinculados a la sostenibilidad⁵. Este monto se divide en los siguientes instrumentos sostenibles:

Cuadro 1: Instrumentos Sostenibles
(en billones de \$us)

TIPO DE BONO	Acumulado desde 2006	% total
Verde	2.008,1	57,4%
Social	617,0	17,6%
Sostenible	678,9	19,4%
Vinculado a la Sostenibilidad (SLB)	192,9	5,5%
TOTAL	3.496,9	100%

Fuente: Climate Bonds Initiative (CBI)

Como se puede observar en los datos, más de la mitad del total (57,4%) proviene de la emisión de bonos verdes. Los bonos de sostenibilidad aportaron el 19,4%, los bonos sociales el 17,6%, y los SLB representan el 5,5% del total de bonos sostenibles emitidos desde el 2006. La emisión de todos estos tipos de bonos, representan instrumentos clave para la movilización de los recursos necesarios para el cumplimiento de los ODS y el Acuerdo de París.

Sobre la base de una tendencia mundial, el mercado de finanzas sostenibles de América Latina se está volviendo más diverso. En 2022 la región emitió el 5% del total mundial, frente al 3% en 2020, México, Chile y Brasil, lideran las emisiones temáticas de la región. A continuación, se presenta un gráfico publicado por la CBI donde se muestran los bonos Verdes, Sociales, Sostenibles, Vinculados a la Sostenibilidad (VSS+) en 2022:

⁵ Consultar las Definiciones de Instrumentos Sostenibles del cuadro 3 de esta sección

Gráfico 1: Emisiones de bonos Verdes, Sociales, Sostenibles, Vinculados a la Sostenibilidad en 2022



Fuente: CBI, abril 2022

En el cuadro cuatro se presentan las últimas noticias sobre emisiones temáticas en los países de la región con el fin de mostrar las experiencias que se están teniendo y las posibilidades que Bolivia tiene para sumarse a estas iniciativas.

A continuación, se presentan algunos datos importantes sobre las emisiones de bonos temáticos en la región:

Cuadro 2: Datos relevantes sobre las emisiones temáticas en la región

Participación según tipo de etiqueta	Bonos verdes: 32%	Bonos sostenibles: 25%	Bonos sociales: 22%	SLB: 21%
Tipo de Emisor	Sector Privado/Corporativo: 60%	Sector público/soberano: 19%		
Sectores financiados	Energía: 44%	Transporte: 28%	Uso de Suelo: 12%	

Fuente: UNEPFI

Nota: El tipo de Emisor y los Sectores financiados muestran los porcentajes más representativos.

Desde el sector bursátil se tiene que continuar generando acciones que promuevan estas emisiones y lograr las metas mundiales trazadas.

Cuadro 3: Definición de Instrumentos Sostenibles

Bonos Verdes	Son valores de renta fija que representan una obligación de deuda a largo plazo contraída por una entidad emisora, cuyos recursos serán exclusivamente destinados para financiar o refinanciar proyectos nuevos o existentes que sea elegibles como proyectos verdes ¹ .
Bonos Sociales	Son valores de renta fija que representan una obligación de deuda a largo plazo contraída por una entidad emisora, cuyos recursos serán exclusivamente destinados para financiar o refinanciar proyectos nuevos o existentes que sea elegibles como proyectos sociales ² .
Bonos Sostenibles	Son valores de renta fija que representan una obligación de deuda a largo plazo contraída por una entidad emisora, cuyos recursos serán exclusivamente destinados para financiar o refinanciar una combinación de proyectos verdes y sociales ¹ .
Bonos Vinculado a la Sostenibilidad	Los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad son cualquier tipo de bono cuyas características financieras y / o estructurales puedan variar dependiendo de si el emisor alcanza, o no, ciertos objetivos predefinidos de Sostenibilidad o ESG ² .

¹ Definición tomada de la Norma emitida por ASFI

² Definición tomada de los Principios ICMA (International Capital Market Association)

Cuadro 4: Noticias relevantes sobre Bonos Sostenibles en América Latina Gestión 2022

<p>General</p>	<p>Los bonos verdes, sociales y sostenibles se duplicaron en dos años en América Latina y el Caribe, según el BID Invest, que afirma haber asignado 1.600 millones de dólares en 2021 a través de estos instrumentos.</p> <p>El programa incluyó 1.000 millones de dólares en bonos de sostenibilidad, 424 millones en bonos sociales y 186 millones en bonos verdes para financiar proyectos del sector privado en América Latina y el Caribe.</p> <p>Los recursos se destinaron a 54 proyectos, sobre todo de avance socioeconómico y empoderamiento, energía renovable y generación de empleo.</p>
<p>Los bonos verdes, sociales y sostenibles se duplicaron en América Latina</p> <p>Fecha de publicación: 03/10/22</p> <p>Fuente: Infobae</p>	
<p>Argentina</p>	<p>Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía (Sumatoria) emitió el primer bono sustentable con perspectiva de género.</p> <p>El bono alcanzó una colocación muy exitosa, con una sobresuscripción de casi un 40 %, lo cual redundó en la obtención de tasas de interés más beneficiosas para quien se financia a través del mercado de capitales.</p> <p>Un factor determinante que permitió concretar la emisión fue el dictado de una Resolución General de la Comisión Nacional de Valores, que incluyó a las asociaciones civiles bajo el régimen de las pymes.</p>
<p>ONG Sumatoria emite primer bono sustentable con perspectiva de género en Argentina</p> <p>Fuente: lexlatin.com</p> <p>Fecha de publicación: 09/06/2022</p>	
<p>Bolivia</p>	<p>Desde el 30 de diciembre pasado rige en Bolivia la regulación de bonos verdes, sociales y sostenibles enmarcada en la Circular N° 749 / 2022 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).</p> <p>La misma contiene modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores y Normativa Conexa en lo que se refiere a los lineamientos para la emisión de bonos verdes, bonos sociales y bonos sostenibles.</p>
<p>Bonos temáticos: Bolivia regula los bonos verdes, sociales y sostenibles</p> <p>Fecha de publicación: 14/01/23</p> <p>Fuente: Lexlatin</p>	
<p>Brasil</p>	<p>BRK Ambiental Región Metropolitana de Maceió S.A, una de las mayores empresas privadas de saneamiento de Brasil, ha completado la primera emisión de bonos azules del sector privado en Brasil por un monto en moneda local equivalente a cerca de 365 millones de dólares con un plazo a 20 años.</p> <p>Los recursos de la transacción permitirán la universalización de los servicios de saneamiento que beneficiarán a más de 1,5 millones de personas.</p>
<p>BRK anuncia la primera emisión de deuda azul del sector privado en Brasil</p> <p>Fuente: greenfinancelac.org</p> <p>Fecha de publicación: 11/10/2022</p>	

<p style="text-align: center;">Chile</p> <p>Inversiones CMPC coloca bonos verdes por 250 millones de dólares (Chile)</p> <p>Fuente: lexlatin.com</p> <p>Fecha de publicación: 22/11/2022</p>	<p>La Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones, realizó su cuarta emisión de bonos verdes corporativos en la Bolsa de Comercio de Santiago, esta vez por 250 millones de dólares, tasa anual de 3.54 %, spread de 0.94 % y fecha de vencimiento el 15 de septiembre del 2042.</p> <p>Los recursos fueron a parar a 54 proyectos, sobre todo de avance socioeconómico y empoderamiento (799 millones), energía renovable (387 millones) y generación de empleo (257 millones).</p>
<p style="text-align: center;">Colombia</p> <p>Bolsa de Colombia y Global Green Growth Institute (GGGI) promueven emisión de bonos sostenibles</p> <p>Fuente: elcomercio.com</p> <p>Fecha de publicación: 19/09/22</p>	<p>La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y Global Green Growth Institute (GGGI) se unieron para promover la sostenibilidad en el mercado de capitales, a través del Programa de Asistencia Técnica de Bonos Temáticos.</p> <p>El objetivo de esta iniciativa es apoyar a los emisores colombianos tanto del sector público como privado, a través del acompañamiento técnico, desarrollo de capacidades y financiación de la Opinión de Segunda Parte, elemento fundamental en la emisión de esta clase de bonos. Este programa también será implementado en Perú y Paraguay.</p>
<p style="text-align: center;">Costa Rica</p> <p>Banco Nacional de Costa Rica emite primeros bonos sociales de ese país</p> <p>Fuente: lexlatin.com</p> <p>Fecha de publicación: 27/04/2022</p>	<p>El estatal Banco Nacional de Costa Rica colocó el primer bono social de ese país. La entidad financiera realizó una emisión subordinada privada de notas en dos series por 75 millones de dólares.</p> <p>Hunton Andrews Kurth y BLP – Costa Rica asesoraron a BID Invest como estructurador y suscriptor del bono hasta por un monto de 45 millones de dólares. El monto restante (30 millones de dólares) fue suscrito por FinDev Canada, institución financiera de desarrollo y subsidiaria de Export Development Canada (EDC).</p> <p>Se calcula que el 40 % de los fondos recaudados serán destinados por el emisor para financiar a micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) gestionadas por mujeres.</p>
<p style="text-align: center;">Ecuador</p> <p>BID Invest y Banco Solidario emitirán un bono de género e inclusión en Ecuador</p> <p>Fuente: comunicarseweb.com</p> <p>Fecha de publicación: 20/12/22</p>	<p>BID Invest y Banco Solidario anunciaron la emisión de un bono social de género e inclusión en Ecuador, por un monto de US\$30 millones, que será suscrito en su totalidad con una inversión de BID Invest.</p> <p>Los recursos provenientes de la colocación de los bonos se utilizarán para incrementar el crédito a microempresas propiedad de mujeres y a adultos mayores, y apoyarán la estrategia de inclusión financiera de Banco Solidario a través de créditos a microempresarios y migrantes sin acceso al sistema financiero.</p>

<p>Guatemala</p>	<p>El consejo de administración de bolsa de valores nacional autorizó una nueva normativa que permite designar valores como verdes, sociales y/o sostenibles.</p> <p>Para incluir y regular estos valores se adicionaron normas en el Reglamento para la inscripción de valores, en el reglamento sobre divulgación y actualización de información de entidades emisoras.</p> <p>Se establece que los valores deben cumplir con lo establecido por la Ley del Mercado de Valores y Mercancías, la normativa interna de la bolsa se tiene que incluir un informe u opinión emitida por una entidad especializada en temas de sostenibilidad. Este informe debe actualizarse al menos una vez al año mientras los valores se encuentren vigentes.</p>
<p>Mercado de valores en Guatemala afina bonos verdes y se encamina a la regionalización</p> <p>Fuente: Bloomberg</p> <p>Fecha de publicación: 25/10/2022</p>	
<p>México</p>	<p>En lo que va de este año (2022), se han emitido 40 bonos por un monto de 233,666 millones de pesos.</p> <p>El monto de este año incluso es mayor al que se reportó en el 2021, cuando el país emitió 41 bonos por 185,452 millones de pesos. Comparado con el año 2015, en el que se emitió un solo bono sustentable, por un monto de 8,302 millones de pesos.</p>
<p>Se disparó emisión de bonos sustentables en México</p> <p>Fuente: www.eleconomista.com.mx</p> <p>Fecha de publicación: 07/12/22</p>	
<p>Perú</p>	<p>La Iniciativa de Bonos Climáticos (CBI) y el Fondo LA Green lanzaron el informe: "Estado del Mercado de Finanzas Sostenibles de Perú 2022".</p> <p>El informe proporciona una hoja de ruta para el crecimiento del mercado financiero sostenible de Perú e identifica a las partes interesadas y sus roles para expandir las inversiones verdes en el país.</p> <p>El mercado peruano de finanzas sostenibles avanza con importantes hitos para incentivar las emisiones de bonos verdes, sociales y de sostenibilidad, como las guías de la Bolsa de Valores de Lima y las discusiones para desarrollar una taxonomía local para el año 2025.</p>
<p>Reporte CBI: Las oportunidades de inversión verde en Perú</p> <p>Fuente: greenfinancelac.org</p> <p>Fecha de publicación: 16/09/2022</p>	
<p>Uruguay</p>	<p>El exitoso ejemplo de Uruguay de emitir Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (Sustainability-Linked Bonds – SLB) está alentando a otros países de América Latina a seguir su ejemplo, la emisión fue de 1.500 millones de dólares</p> <p>La cartera de pedidos de Uruguay atrajo el interés de 188 cuentas globales, incluidos cuarenta nuevos prestamistas, lo que dio lugar a un spread final de 170 puntos básicos. Esto representó una "prima verde" de 20 puntos básicos sobre la curva soberana del país en el mercado secundario.</p>
<p>Los gobiernos de América Latina empiezan a emitir Bonos Vinculados a la Sostenibilidad</p> <p>Fecha de publicación: 01/12/22</p> <p>Fuente: Refinitiv</p>	





Dirección: Av. Arce N° 2333
Telf:(591-2) 2 443232
La Paz - Bolivia

www.bbv.com.bo