

MEMORIA 2023





1. CARTA DEL PRESIDENTE

Carta del Presidente	5
----------------------------	---

2. PROPÓSITO, MISIÓN Y VISIÓN

Propósito, Misión y Visión	9
----------------------------------	---

3. VALORES INSTITUCIONALES, OBJETIVOS Y PILARES ESTRATÉGICOS

Valores Institucionales, Objetivos y Pilares Estratégicos	11
---	----

4. DIRECTORIO Y SÍNDICOS

Directorio y Síndicos	13
-----------------------------	----

5. COMITÉS DE DIRECTORIO

Comités de Directorio	15
-----------------------------	----

6. PERSONAL EJECUTIVO

Personal Ejecutivo, Oficiales de Riesgos y de Seguridad de la Información, Auditor Interno y Asesores Externos	18
--	----

7. DESEMPEÑO DE LA EMPRESA EN LA GESTIÓN 2023

La BBV en cifras	21
1. Situación Financiera de la empresa	23
2. Fortalecimiento Institucional	29
3. Otras actividades y proyectos	39
4. Acciones lideradas por la BBV frente a la crisis de reportos	40

8. ACTIVIDADES PARA EL DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES

La BBV en cifras	44
1. Proyectos para el desarrollo del Mercado de Valores	45
2. Iniciativas para mejorar la competitividad del Financiamiento Bursátil	46
3. Iniciativas para mejorar los actuales Mecanismos de Negociación y para mejorar la gestión de riesgos de clientes	49
4. Capacitación y Educación Bursátil	49
5. Difusión de la BBV y del Mercado de Valores	54
6. Apoyo a Emisores	58

9. ANÁLISIS MACROECONÓMICO

1. Panorama Económico	61
2. Precios de las Materias Primas	65
3. Comercio Exterior	67
4. Actividad Económica Boliviana	69
4.1 Comercio Internacional	72
4.2 Política Monetaria y Sistema Financiero	73

10. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL MERCADO DE VALORES NACIONAL

La BBV en cifras	78
1. Operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores.....	79
1.1. Montos Operados.....	79
1.1.1. Agencias de Bolsa.....	80
1.2. Mercado primario.....	82
1.3. Mercado secundario.....	84
1.4. Negociaciones por tipo de operación y tasas de interés.....	85
1.4.1. Negociaciones por tipo de operación	85
1.4.2. Tasas de interés	86
1.5. Renta variable y capitalización de mercado.....	89
1.5.1. Montos negociados	89
1.5.2. Capitalización de mercado.....	89
2. Inscripción de Valores en la Bolsa Boliviana de Valores	92
2.1. Valores inscritos	92
2.2. Plazo promedio de las emisiones.....	94
2.3. Tasas de emisión y de colocación.....	95
2.4. Renta variable	97
2.4.1. Cuotas de Participación	97
2.5. Renta Fija	99
2.5.1. Bonos de largo plazo.....	99
2.5.2. Bonos bancarios bursátiles	101
2.5.3. Bonos verdes, sociales y/o sostenibles	103
2.5.4. Valores de titularización	103
2.5.5. Pagarés bursátiles	104
2.5.6. Valores públicos.....	106
2.5.7. Depósitos a plazo fijo.....	106
2.5.8. Valores en mesa de negociación	107
3. Presencia del Mercado de Valores en la Economía Boliviana	108
3.1. Composición de activos financieros y profundidad financiera	108
3.2. Montos emitidos por empresas del sector económico privado	109
11. DICTAMEN DE LOS AUDITORES Y ESTADOS FINANCIEROS	111
12. INFORME DE LOS SÍNDICOS	140
13. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO	142
14. ABREVIATURAS, SIGLAS Y ACRÓNIMOS	160
15. ANEXOS	169



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 2023.

El contexto mundial, en el año 2023, estuvo marcado por shocks negativos que impidieron que las economías se recuperen y vuelvan a su trayectoria previa a la pandemia. Las principales causas de esta desaceleración son los efectos de largo plazo que aún se evidencian por la pandemia del COVID-19, la débil actividad registrada en China, la invasión de Rusia en Ucrania y el reciente conflicto en el Oriente Medio. Otras causas de carácter cíclico son las consecuencias de las restricciones impuestas en las políticas monetarias para reducir la inflación, el elevado nivel de deuda y su alto costo, y los desastres ocasionados por el cambio climático.

De las tres economías más grandes del mundo, Estados Unidos es el país que en el 2023 tuvo una mayor recuperación, siendo uno de los pocos países que superó la trayectoria prevista previa a la pandemia. La Zona Euro también ha tenido una recuperación en su economía, aunque por debajo de las proyecciones debido a los efectos directos del conflicto entre Ucrania y Rusia. China también mantuvo su crecimiento, aunque muy por debajo de las proyecciones previas a la pandemia, especialmente por el alza de contagios de COVID-19 que sufrió al cierre del 2022 y la crisis en el sector inmobiliario. Por otro lado, las economías de mercados emergentes también presentaron crecimientos débiles por el poco espacio fiscal y monetario, por los elevados costos de financiamiento externo e interno y el bajo dinamismo del sector externo.

En el caso de Bolivia, según comunicaciones recientes de autoridades del gobierno nacional, el crecimiento económico en el 2023 fue de 3% y, respecto a las proyecciones para la presente gestión, según el Presupuesto General del Estado 2024, el crecimiento económico estimado es de 3,7%; por su parte, el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional,

proyectan un crecimiento para Bolivia en el 2024 de 1,4% y 1,6%, respectivamente.

Entre los principales hechos que afectaron particularmente al sistema financiero nacional en el 2023, y también a la economía del país en general, observamos, además del contexto mundial desfavorable, la débil posición externa del país que se refleja principalmente en la continua caída del nivel de reservas internacionales; el déficit fiscal que se financia principalmente con créditos del Banco Central de Bolivia (BCB) y la liquidación del cuarto banco más grande del país; estos hechos generaron tensiones y presiones sobre el sistema financiero nacional.

Debido a este escenario, la reducción de nuestro nivel de divisas disponibles ante los resultados de la balanza comercial por el incremento en el valor de las importaciones y reducción del valor de las exportaciones, además del incremento en los costos de financiamiento de la deuda externa, se registró desde febrero 2023 una reducción continua de los depósitos del público, y se generó un mercado informal para la compra/venta de dólares americanos a valores muy superiores a los tipos de cambio establecidos por el BCB. Por otro lado, y dada esta salida de depósitos, la cartera de créditos también resultó afectada, sin embargo, por la aplicación de algunas medidas impartidas por el BCB, la cartera de créditos se recuperó, aunque en los últimos meses de la gestión se registran variaciones interanuales nulas. Con ello, los niveles de liquidez del sistema financiero se redujeron llegando a los niveles más bajos registrados en los últimos dos años. Para poder estabilizar el sistema financiero, el BCB aplicó mecanismos para que las entidades del sistema financiero puedan acceder a recursos líquidos.

En este contexto, en el mercado de valores nacional, durante la gestión 2023, se produjeron incumplimientos en liquidaciones de operaciones bursátiles de reporto: 1.212 (mil doscientos doce) operaciones de reporto concertadas en los Mecanismos de Negociación de la BBV fueron incumplidas al momento de su liquidación; seis (6) agencias de bolsa fueron las responsables de los incumplimientos.

El Comité de Vigilancia de la BBV, en el marco de las atribuciones fiscalizadoras y disciplinarias y en ejercicio de su función de aplicar sanciones de acuerdo a lo establecido en su Reglamento Interno de Registro y Operaciones, aplicó sanciones a las seis (6) agencias de bolsa mediante multas de hasta sexto grado y la inhabilitación temporal total de actividades ante la BBV, según los montos y número (cantidad) de los incumplimientos por agencia de bolsa.

Dichos incumplimientos provocaron una elevada incertidumbre y la materialización del riesgo en cuanto a las capacidades de pago de las contrapartes, ocasionando que los inversionistas dejen de invertir en operaciones de reporto en Bolsa.

En este marco, las negociaciones en el mercado de valores registraron un monto total de \$us8.182 millones, 42% menos respecto al año 2022. El 99,2% de las operaciones se registraron con valores de renta fija, incluyendo pagarés en mesa de negociación, y el restante 0,8% en operaciones con valores de renta variable. Las negociaciones, en su mayoría, se realizaron con depósitos a plazo fijo, que representaron el 82% del monto negociado durante la gestión.

Pese a la caída en las operaciones de reporto, éstas continuaron siendo importantes, representando el 59% de las operaciones concertadas por las Agencias de Bolsa en la BBV durante el 2023, frente a un 66% registrado en 2022, sin embargo, es importante mencionar que el volumen de operaciones de reporto recién comenzó a bajar de forma importante desde el mes de junio de 2023, lo que explica la poca variación en la participación sobre el total de operaciones. Las operaciones de compraventa pasaron de representar 34% en 2022 a representar el 41% del volumen operado durante el 2023.

Pese a esta crisis, el mercado de valores se mantuvo como una alternativa real de financiamiento en nuestro mercado, pues los emisores inscribieron en la BBV un total de \$us716 millones en nuevas emisiones de renta fija y renta variable, frente a los \$us673 millones inscritos en la gestión pasada. Del

total de emisiones inscritas en el 2023, el monto colocado fue de \$us511 millones, 3% menos respecto al monto colocado en la gestión 2022.

Es importante destacar que en esta gestión se inscribieron los primeros Bonos Temáticos emitidos en Bolivia, hito que fue protagonizado por el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y Valores Unión Agencia de Bolsa S.A., quienes pusieron a disposición del mercado inversionista la emisión de los “Bonos Verdes BDP I – Emisión 1” por un monto de \$us15 millones que serán destinados a impulsar energías renovables, prácticas de producción más limpias, ahorro de energía y agua, así como economías circulares para la producción.

La BBV registró colocaciones de valores en mercado primario de veintiséis emisores, de los cuales diez son empresas del sector empresarial del país; once corresponden a entidades de intermediación y servicios financieros; dos son fondos de inversión cerrados y tres son patrimonios autónomos.

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 86% del total de la cartera de los inversionistas institucionales. Su cartera tuvo un incremento del 6% respecto de diciembre de 2022.
- Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) administran el 12% del total de la cartera de los inversionistas institucionales. Su cartera disminuyó un 2% respecto de diciembre de 2022.
- Las compañías de seguros administran el restante 2% del total de la cartera de los inversionistas institucionales. Su cartera incrementó un 3% respecto de diciembre de 2022.

En cuanto a los resultados de la BBV, la utilidad de la gestión fue de Bs3.893.990, 51% menos que la gestión 2022. Al cierre del año, el patrimonio neto fue de Bs55.685.31 y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue 6,6%.

Por otro lado, 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 2023 fueron:

- Desarrollo del Juego de la Bolsa, para estudiantes universitarios, con el objetivo de fomentar el aprendizaje de temas económicos, financieros y bursátiles. En este juego, los participantes pusieron a prueba sus conocimientos sobre el mercado de valores, diseño de estrategias de inversión, además de mostrar sus capacidades de negociación.
- Organización de una Masterclass sobre Gobierno Corporativo Orientado a la Sostenibilidad, para que las empresas puedan obtener información de los pasos que deben seguir para incorporar los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en todas sus operaciones.
- Se lanzó el curso online denominado "Conociendo el mercado de valores", dirigido a todo el público que quiera conocer sobre el mercado y cada uno de sus actores. Este curso tiene dos modalidades; una modalidad certificada y otra modalidad gratuita.
- 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.

Es importante destacar las acciones que la BBV ha encarado con el fin de mejorar las condiciones del mercado de reportos. Durante la gestión 2023, la BBV trabajó juntamente con la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), la Entidad de Depósito de Valores (EDV) y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para ajustar el Reglamento para Operaciones de Reporto, dicha norma entró en vigencia en junio 2023. En paralelo, la BBV publicó los ajustes a su Reglamento Interno de Registro y Operaciones y emitió la Resoluciones Normativas de Directorio aprobando un nuevo modelo de Contrato de Reporto, la aplicación del Mecanismo de Ejecución Forzosa y un nuevo Mecanismo de Negociación para Reporto en Subasta Simple.

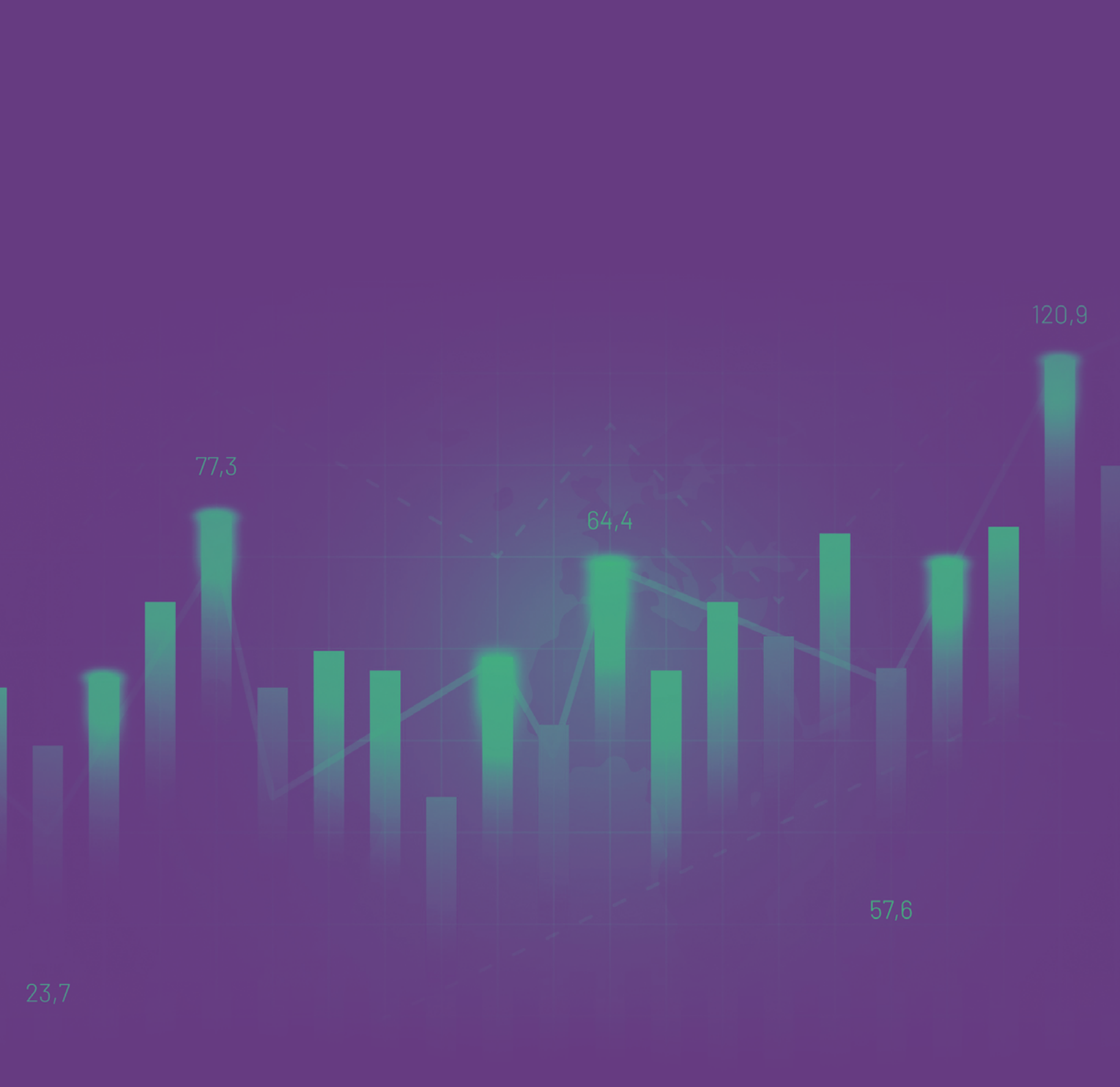
La aplicación de la normativa, sus adecuaciones y los mecanismos alternativos de negociación, representan un permanente aprendizaje para nuestro mercado, que permiten mejorar continuamente los procesos de formación de precios, reducir la manipulación y prevenir prácticas que afecten la integridad en el mercado de valores.

Para finalizar, quiero agradecer a los accionistas por la confianza depositada en mí persona, gracias también a los miembros del Directorio y al equipo de la BBV, gerente general, gerentes de áreas y todos los colaboradores por su esfuerzo, dedicación y compromiso con esta querida empresa.

Atentamente.



Hugo Morató
Presidente del Directorio

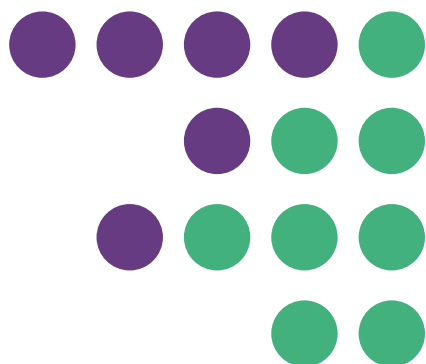


2. PROPÓSITO, MISIÓN Y VISIÓN



PROPÓSITO

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



MISIÓN

"Proveemos 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



VALORES INSTITUCIONALES Y OBJETIVOS ESTRATÉGICOS

VALORES INSTITUCIONALES:

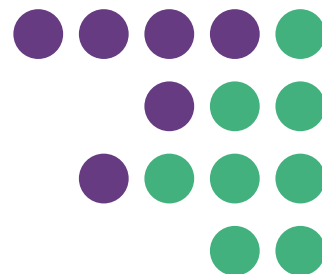
Transparencia:	Trabajamos de forma transparente y equitativa, con estricto apego a la normativa y con ética profesional.	
Excelencia:	Orientamos nuestras acciones a la calidad y mejora continua para el logro de los objetivos propuestos y compromisos asumidos.	
Confianza:	Creemos en la capacidad profesional 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:	Movemos 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

Alejandro Pemintel Echenique - *Hasta el 16 de mayo de 2023*
Hugo Morató Heredia - *Desde el 16 de mayo de 2023*

Primer vicepresidente

Hugo Morató Heredia – *Hasta el 16 de mayo de 2023*
Sebastián Campero Arauco - *Desde el 16 de mayo de 2023*

Segundo vicepresidente

Miroslava Peña Quintanilla

Directora secretaria

Yalú Galarza Mauri

Director

Jorge Hinojosa Jiménez

Director

Sebastián Campero Arauco – *Hasta el 16 de mayo de 2023*

Director Independiente

Javier Villanueva Pereira

Director Independiente

Edwin Vargas Rodríguez

Director Independiente

Elbio Pérez López López

SÍNDICOS

Síndico por Mayoría

Evelyn Grandi Gómez

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 2023.

Comités	Miembros
Comité de Inscripciones	Jorge Hinojosa Jiménez
	Elbio Pérez López
	Javier Villanueva Pereira
Comité de Vigilancia	Elbio Pérez López
	Edwin Vargas Rodríguez
	Miroslava Peña Quintanilla
Comité de Auditoría	Sebastián Campero Arauco
	Javier Villanueva Pereira
	Yalú Galarza Mauri
Comité de Gestión Integral de Riesgos	Hugo Morató Heredia
	Jorge Hinojosa Jiménez
	Miroslava Peña Quintanilla
	Gerente General
	Responsable Unidad de Gestión de Riesgos
	Oficial de Seguridad de la Información
Comité de Tecnología de la Información	Sebastián Campero Arauco
	Yalú Galarza Mauri
	Jorge Hinojosa Jiménez
	Javier Villanueva Pereira
	Gerente Central de Servicios de Apoyo
	Gerente General
	Gerente de Tecnología de la Información
Comité de Ética	Hugo Morató Heredia
	Elbio Pérez López
	Edwin Vargas Rodríguez
Comité de Innovación y Transformación Digital	Sebastián Campero Arauco
	Gerente General
	Gerente de Innovación y Transformación Digital
	Javier Villanueva Pereira
	Miroslava Peña Quintanilla
	Jefe de Gestión de Proyectos y Estrategia

Comités	Miembros
Comité de Asuntos del Mercado de Valores	Hugo Morató Heredia
	Jorge Hinojosa Jiménez
	Sebastián Campero Arauco
	Gerente General
	Gerente Central de Operaciones
	Pamela Terrazas López Videla (Miembro invitado)
	Fernando Caballero Zuleta (Miembro invitado)
	Álvaro Rosenblüth Lemuz (Miembro invitado)
	Marcelo Urdininea Dupleich (Miembro invitado)
	Carola Blanco Morales (Miembro invitado)
	Roberto Krutzfeldt Monasterio (Miembro invitado)
Gobierno Corporativo	Hugo Morató Heredia
	Elbio Pérez López
	Miroslava Peña Quintanilla
	Yalú Galarza Mauri
	Gerente General

6. PERSONAL EJECUTIVO



PERSONAL EJECUTIVO

Gerente General

Javier Aneiva Villegas
hasta el 2 de agosto de 2023

Pablo Irusta Zambrana
desde el 2 de octubre de 2023

Subgerente General

Pablo Vega Arnez
hasta el 12 de octubre de 2023

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 Gestión Comercial

Verónica Arteaga Andrade

Gerente de Talento Humano

María Celina Pérez Inda

Gerente de Tecnología de la Información

Alex Espinar Capriles

hasta el 11 de agosto de 2023

José Jorge Barron

desde el 13 de noviembre de 2023

Gerente de Innovación y Transformación Digital

Alejandro Gozalves Ríos

hasta el 13 de noviembre de 2023

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



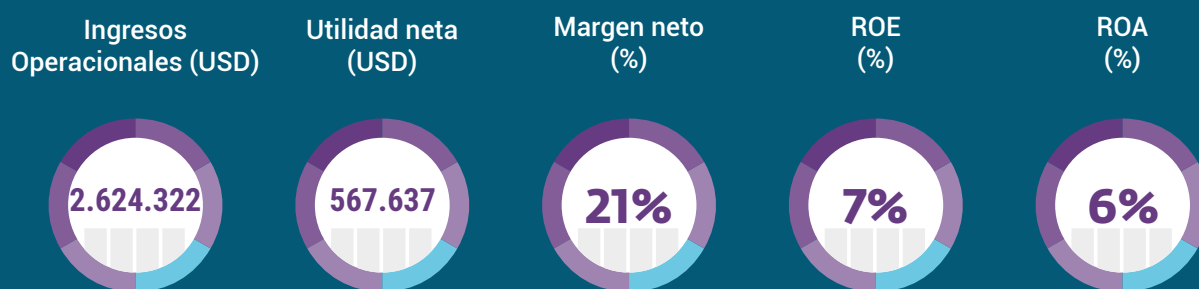
7. DESEMPEÑO DE LA EMPRESA EN LA GESTIÓN 2023

LA BBV EN CIFRAS

FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL 2023



DESEMPEÑO FINANCIERO 2023



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.

² El Net Promoter Score (en español, Índice de Promotores Neto) evalúa el grado en que una persona recomienda los productos y servicios de una empresa a amigos, familiares o colegas.

INDICADORES DE TALENTO HUMANO

Hombres



29

Mujeres



33

Índice de
rotación (%)



8,71%

Promedio de Nivel
de Desarrollo
de Competencias



85%

Emplex

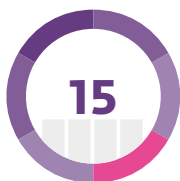


7,09

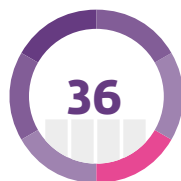
Estructura de la institución



Gerentes



Jefes/Oficiales



Analistas

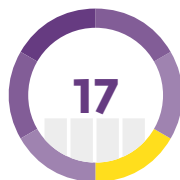


Personal de apoyo

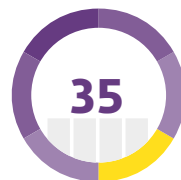
Datos generacionales



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 2023, fue de Bs55.685.312, con una utilidad neta de Bs3.893.990, exponiendo un Valor Patrimonial Proporcional de cada acción de Bs114.109 lo que representa una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) del 6,6%.

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

	2019	2020	2021	2022	2023
Patrimonio	55.856.448	61.916.348	59.778.092	59.305.517	55.685.313
Capital social	4.172.400	4.172.400	48.995.200	48.995.200	48.995.200
Aportes no capitalizados	1.091	44.822.800	-	-	-
Reservas	3.573.779	2.086.200	2.086.200	2.400.638	2.796.121
Ajustes por inflación	1.311.816	-	-	-	-
Resultados acumulados	42.063.139	2.407.936	2.407.939	1	1
Resultados de la gestión	4.734.223	8.427.012	6.288.753	7.909.678	3.893.990
ROE	8,0%	15,1%	10,2%	13,2%	6,6%
VPP	114.460	126.878	122.496	121.528	114.109

La variación del Patrimonio entre las gestiones 2023 y 2022, obedece principalmente a la disminución importante de la utilidad neta de la BBV de Bs7.909.678 a Bs3.893.990, como resultado de la reducción de los ingresos por mecanismos de negociación de la gestión 2023.

INGRESOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS

El total de ingresos del periodo fue de Bs28.050.839, de los cuales Bs18.002.851 correspondieron a ingresos operacionales representando un 64% respecto del total de ingresos de la BBV. Al cierre de la gestión 2023, los ingresos operacionales disminuyeron en 16% respecto a la gestión 2022, que se explica principalmente por la disminución del 39% en los ingresos por mecanismos de negociación. En el Cuadro No. 2 se aprecia en detalle la composición y evolución de los ingresos operacionales. Es importante mencionar que en el periodo marzo-julio de 2023, se presentaron

incumplimientos de pago a operaciones de reporto, por aproximadamente Bs2.193 millones en 1.212 operaciones incumplidas; estas operaciones al no ser renovadas, provocaron, forzosamente, la disminución en el volumen de operaciones de reporto realizadas en el periodo julio-diciembre de 2023, lo que representó una disminución del 75% en el volumen de operaciones de reporto realizadas respecto a la gestión 2022, generando así la disminución de los ingresos operacionales por mecanismos de negociación.

Por otro lado, como consecuencia del incumplimiento de las operaciones de reporto y de acuerdo con la normativa vigente, la BBV, mediante el Comité de Vigilancia, emitió sanciones que generaron un ingreso de Bs1.229.806, lo que explica el incremento en la cuenta de ingresos extraordinarios respecto a la gestión 2022.

Asimismo, es importante resaltar que si bien los ingresos por servicios de información solo representan el 4,1% de los ingresos

operacionales, los mismos han presentado una disminución del 6% respecto la gestión 2022, explicado principalmente por la pérdida de suscriptores como las dos Administradoras de Fondos de Pensiones en tres (3) de los productos de información importantes para la BBV (Hechos de Mercado Local, Pantallas de Consulta SMART y Transmisión de Información de Valores emitidos en el Extranjero), y otros

participantes de mercado como: Banco Fassil, Santa Cruz Investment SAFI, XCapital, BNB SAFI, SAFI Unión y Alianza SAFI, suscriptores de otros productos de información de la BBV como consecuencia de las condiciones del mercado.

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	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Part. 2023	Variación %
Mecanismos de Negociación	13.216.160	7.470.853	9.082.535	7.038.568	8.589.534	5.225.104	19,0%	-39,2%
Inscripciones de Instrumentos Financieros	3.190.651	5.974.466	7.358.971	4.220.587	4.641.104	4.736.680	16,9%	2,1%
Mantenimiento de Instrumentos Financieros	5.869.918	5.742.231	6.140.415	6.859.110	6.893.016	6.836.437	24,4%	-0,8%
Servicios de Información	819.910	926.402	1.019.214	1.179.500	1.211.077	1.138.267	4,1%	-6,0%
Otras Comisiones	18.435	62.140	50.682	79.269	45.411	66.363	0,2%	46,1%
INGRESOS OPERACIONALES	23.115.074	20.176.092	23.651.816	19.377.034	21.380.141	18.002.851	64,2%	-15,8%
Inversiones Temporarias	462.336	361.826	451.383	424.916	521.560	700.242	2,5%	34,3%
Participación en la EDV	5.174.277	5.559.557	7.190.914	7.876.966	7.976.077	7.618.526	27,2%	-4,5%
INGRESOS FINANCIEROS	5.636.613	5.921.383	7.642.297	8.301.883	8.497.637	8.318.769	29,7%	-2,1%
Venta de bienes y otros activos	-	-	7.176	4.163	-	-	-	-
Ingresos extraordinarios	494.751	1.049.071	792.661	774.210	643.207	1.658.022	5,9%	157,8%
Ingresos de gestiones anteriores	116.118	50.965	96.642	10.836	33.159	24.747	0,1%	-25,4%
Diferencia de cambio	58.867	59.105	72.569	75.861	43.073	46.450	0,2%	7,8%
Recuperación de incobrables	3.766	3.020	858	26.127	-	-	-	-
OTROS INGRESOS	673.502	1.162.162	969.905	891.196	719.439	1.729.219	6,2%	140,4%
TOTAL INGRESOS	29.425.189	27.259.637	32.264.019	28.570.113	30.597.217	28.050.839	100,0%	-8,3%
Variación relativa	17%	-7,4%	18,4%	-11,4%	7,1%	-8,3%	-	-

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

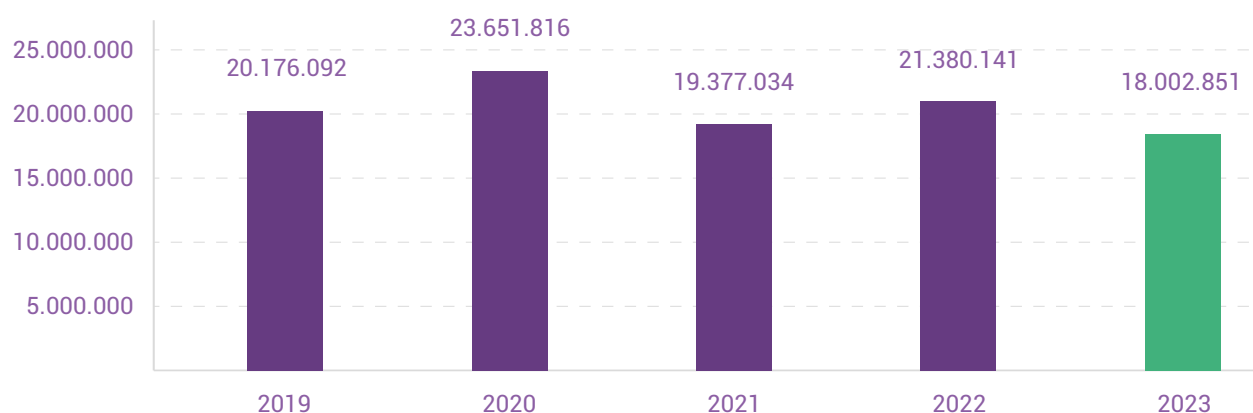
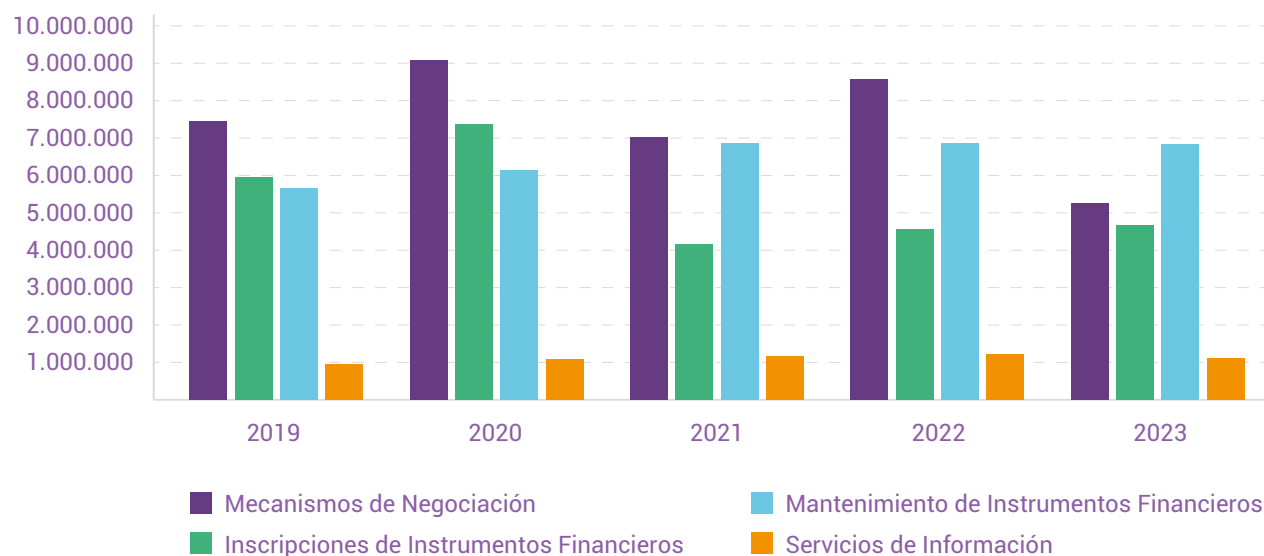


Gráfico 2: Ingresos operacionales por línea de negocio y gestión
(Expresado en bolivianos)



INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros del periodo fueron de Bs8.318.769, equivalentes al 30% 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 Bs7.618.526 que equivale al 91,6% del total de los ingresos financieros. Los ingresos por la participación en la EDV han disminuido en un 4,5% respecto al 2022 que registró ingresos de Bs7.976.077.

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

INGRESOS FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022	2023	Part. 2023	Variación %
Rendimiento por Inversiones Temporarias	361.826	451.383	424.916	521.560	700.242	8,4%	34,3%
Rendimiento por Participación en la EDV	5.559.557	7.190.914	7.876.966	7.976.077	7.618.526	91,6%	-4,5%
TOTAL	5.921.383	7.642.297	8.301.883	8.497.637	8.318.769	100%	-2,1%
Variación relativa	5,1%	29,1%	8,6%	2,4%	-2,1%	-	-

GASTOS ADMINISTRATIVOS

El total de gastos de administración del periodo fue de Bs23.318.553, 6% superior a la gestión 2022. 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	2019	2020	2021	2022	2023	Part. 2023	Variación %	Variación Absoluta
Gastos de Personal	12.140.392	12.451.012	13.140.397	12.928.229	14.183.806	60,8%	9,7%	1.255.577
Depreciaciones y Amortizaciones	3.046.874	4.002.908	2.444.756	2.447.255	2.251.537	9,7%	-8,0%	(195.718)
Mantenimientos y Reparaciones	1.276.488	1.381.639	1.605.824	1.856.080	1.959.695	8,4%	5,6%	103.615
Servicios Contratados	1.799.330	2.003.094	1.427.201	1.291.633	1.742.799	7,5%	34,9%	451.166
Otros gastos administrativos	1.837.192	1.790.675	1.486.919	1.635.008	1.726.704	7,4%	5,6%	91.696
Impuestos	876.131	896.410	788.592	1.171.169	911.598	3,9%	-22,2%	(259.571)
Comunicaciones	574.519	438.061	431.029	401.653	327.574	1,4%	-18,4%	(74.079)
Seguros	195.114	196.710	201.218	202.853	214.839	0,9%	5,9%	11.986
TOTAL	21.746.039	23.160.509	21.525.937	21.933.880	23.318.553	100%	6,3%	1.384.673
Variación relativa	5,7%	6,5%	-7,1%	1,9%	6,3%	-	-	-

Los gastos de personal registraron un incremento del 9,7%, efecto de los cambios en la estructura organizacional en la BBV, pero que en las siguientes gestiones representará un ahorro importante y ayudará a mejorar el margen operacional de la BBV. Los gastos por comunicaciones, depreciación y amortizaciones e impuestos disminuyeron, efecto de la postergación de inversiones importantes para la renovación tecnológica de la BBV que, por los cambios de estructura organizacional, se planificaron para la gestión 2024.

Los servicios contratados sufrieron un incremento del 34,9% respecto a la gestión anterior, principalmente por asesorías legales y otras relacionadas a la crisis del mercado, originada por los incumplimientos en las operaciones de reporto.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones registraron un incremento del 5,6%, principalmente por actualizaciones y soporte requeridos en las herramientas tecnológicas de la institución.

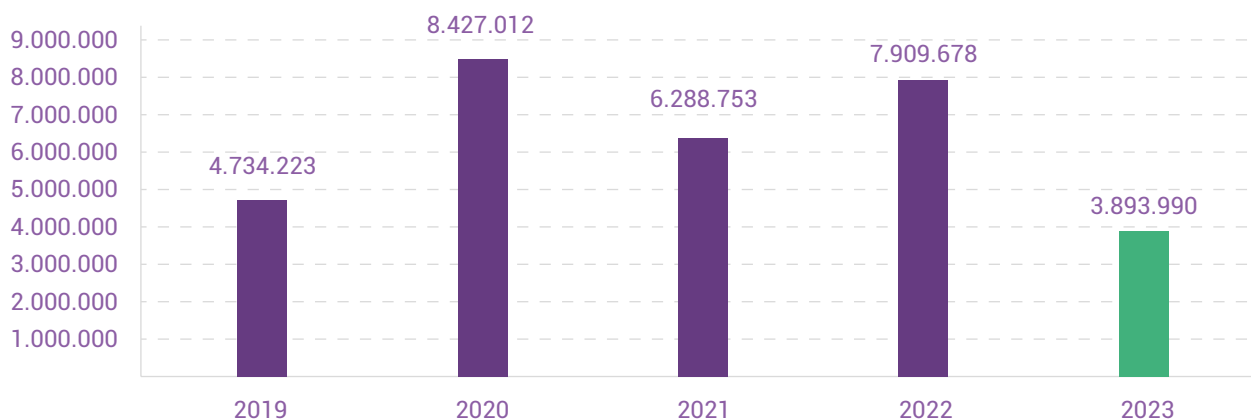
Los otros gastos administrativos también tuvieron un incremento del 5,6% con relación a la gestión anterior, debido a que en la gestión 2023 se retomaron los eventos institucionales de manera presencial.

En general, a raíz de la caída de los ingresos operacionales, desde el mes de mayo de 2023 se adoptó una medida de control de gastos, realizando una modificación al presupuesto 2023 aprobado por Directorio con el propósito de priorizar solo los gastos más importantes e indispensables.

UTILIDAD NETA

La Utilidad Neta de la gestión 2023 fue de Bs3.893.990, 50,8% menor a la utilidad percibida en la gestión 2022, explicado principalmente por efecto de la crisis originada en el mercado por los incumplimientos en las operaciones de reporto y su incidencia en la disminución de los ingresos operacionales percibidos por la BBV.

Gráfico 3: Utilidad Neta
(Expresado en bolivianos)



DISPONIBILIDADES E INVERSIONES FINANCIERAS

Las disponibilidades e inversiones financieras del periodo alcanzaron la suma de Bs22.729.381, que representa un 32% del total de los activos y registra un incremento de un 2,6% respecto a la gestión 2022, equivalente a Bs579.389, debido principalmente a la disminución en los desembolsos realizados

para el pago de dividendos durante la gestión 2023. Asimismo, es importante mencionar que, como parte del manejo de la tesorería de la BBV, se invirtieron en Fondos de Inversión, las disponibilidades en bancos con el objetivo de lograr un mayor rendimiento.

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

INVERSIONES	2019	2020	2021	2022	2023	Part. 2023	Variación 2022/2023
Disponibilidades	617.790	1.237.308	2.184.202	3.096.707	915.803	4,0%	-70,4%
Inversiones en operaciones de reporto	-	7.486.754	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos	15.465.812	15.681.584	18.282.916	19.053.284	21.813.578	96,0%	14,5%
TOTAL	16.083.602	24.405.646	20.467.118	22.149.991	22.729.381	100%	2,6%
Variación relativa	-21,2%	51,7%	-16,1%	8,2%	2,6%	-	-

INDICADORES FINANCIEROS

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

Gráfico 4: Razón Corriente

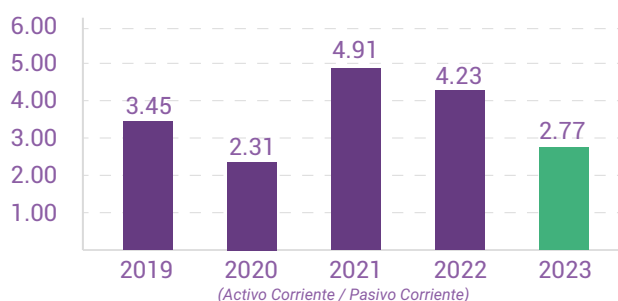


Gráfico 5: Endeudamiento del Activo

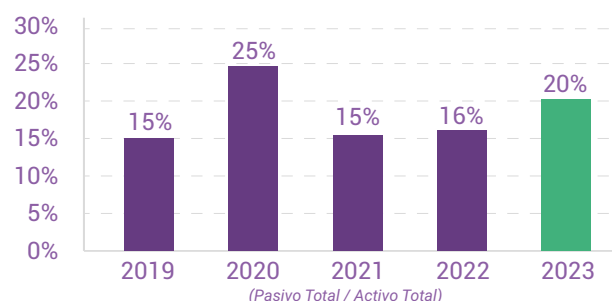


Gráfico 6: Endeudamiento Patrimonial

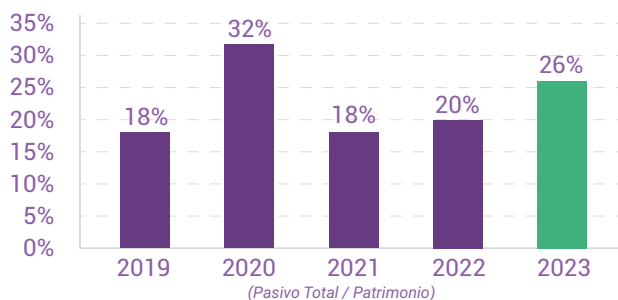


Gráfico 7: Rentabilidad sobre Activo (ROA)

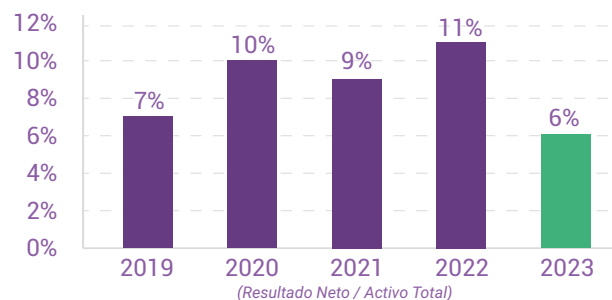
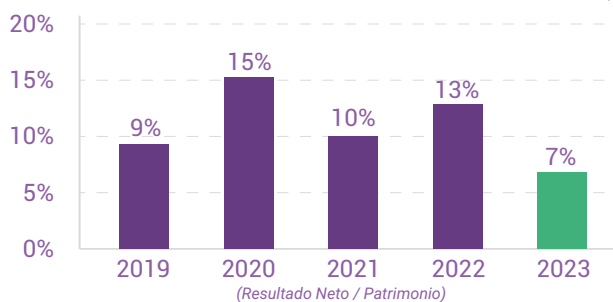


Gráfico 8: Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)



2. FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL

GESTIÓN ESTRATÉGICA Y DE PROYECTOS

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

Complementariamente, se realizó la actualización del Procedimiento de Gestión de Proyectos que entró en vigencia desde el mes de abril, que entre otros, buscaba dos objetivos centrales, el primero desarrollar e implementar un documento que permita actualizar cambios significativos respecto a la concepción del Proyecto y actualizaciones posteriores y como segundo objetivo realizar modificaciones para alinearse al Procedimiento de Gestión de Desarrollo y mantenimiento de sistemas de información y aplicaciones.

No obstante, la ejecución del portafolio de proyectos y actividades se vio afectada negativamente por los sucesos y efectos del incumplimiento de operaciones de reporto. Los

incumplimientos provocaron gestionar de forma prioritaria y urgente, los efectos en el mercado de valores y la correspondiente adopción de medidas operativas y regulatorias que mitiguen los efectos negativos, lo cual demandó priorizar la atención de dichos temas en perjuicio del avance de varios de los proyectos y actividades del POA 2023.

Adicionalmente, todas las modificaciones a la estructura organizacional de la BBV, que se presentaron y consolidaron desde agosto hasta diciembre de 2023, impactaron en la gestión y liderazgo de varios proyectos y actividades, que posteriormente fueron reevaluados y analizados para determinar su continuidad.

A finales de la gestión, la BBV inició el proceso de formulación de un nuevo Plan Estratégico con visión de cubrir las gestiones 2024-2025. Este nuevo marco considera la reformulación de los principales elementos estratégicos para que, apoyados en un portafolio de proyectos contribuya al desarrollo integral del mercado de valores y el fortalecimiento de la institución.



En esta nueva Planificación Estratégica, se analizó el portafolio de actividades y proyectos vigentes al 2023, con el propósito de priorizarlos y en algunos casos evaluar la continuidad de estos.

Finalmente, con la visión de ratificar su rol estratégico y fortalecer la gestión institucional del portafolio de Proyectos, la ex Jefatura de Proyectos, ahora denominada Jefatura de Proyectos y Gestión Estratégica, pasó a depender de la Gerencia General, dejando la dependencia de la Gerencia de Innovación y Transformación Digital.

Gestión Integral de Riesgos y Seguridad de la Información

La Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento, 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 y dirige sus esfuerzos para que la información generada en el proceso de gestión de riesgos apoye la toma de decisiones y la implementación de acciones de carácter preventivo.

La estrategia desarrollada para una adecuada gestión de riesgos en la BBV considera tres pilares:

- La capacitación al personal en gestión de riesgos, la cual entre otras cosas busca generar conciencia y cultura de riesgos;
- La evaluación continua de los niveles de exposición de los riesgos actuales y emergentes a los cuales se enfrenta la institución, lo cual permite la implementación de controles y mitigantes adecuados;
- Considerar las lecciones aprendidas de gestiones pasadas, en búsqueda de la mejora continua de los procesos para la gestión de riesgos.

La BBV implementó la gestión de riesgos no solo en sus operaciones habituales, sino en sus nuevos proyectos buscando apoyar el logro de los objetivos operativos y estratégicos establecidos.



Durante la gestión, se presentaron dos hechos relevantes para la BBV en cuanto a la Gestión de Riesgos:

- La BBV pasó a ser sujeto obligado por la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF), por lo cual desarrolló el marco normativo y estableció las condiciones necesarias, para la implementación de la Gestión de Riesgos de Legitimación de Ganancias Ilícitas, el Financiamiento del Terrorismo y el Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.
- El mercado de valores atravesó por un difícil momento, generado por incumplimientos en operaciones de reporto, lo cual afectó de diferentes maneras a los participantes del mercado, entre ellos a la BBV. Sin embargo, esto permitió mostrar la resiliencia de la institución y su capacidad para gestionar sus riesgos, adaptándose y superando situaciones adversas.

Asimismo, como parte fundamental de sus operaciones, la BBV realiza una adecuada protección de su información y de terceros efectuando evaluaciones de riesgos, seguridad de la información y ciberseguridad, asegurando las operaciones cotidianas y el cumplimiento normativo, permitiendo la mejora de controles y lineamientos dentro de la normativa interna para lograr una efectiva administración 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.

Las prácticas de mejora continua que realiza la unidad de Seguridad de la Información han permitido mejorar sus estrategias en tres ámbitos:

- Aplicación del modelo de seguridad por capas
- Automatización de los procesos de Hardening
- Las herramientas de seguridad, la mayoría, incluyen mecanismos de inteligencia artificial y aprendizaje continuo.

El objetivo es que, en las siguientes gestiones, se pueda consolidar un nivel de madurez 3 (automatizado) según el modelo de gobernabilidad de COBIT (Objetivos de Control para las Tecnologías de la Información y Relacionadas).

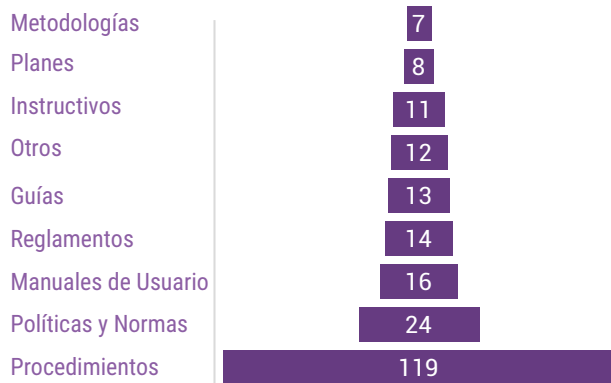
La cultura de riesgos y seguridad de la información en la BBV es impulsada mediante boletines, capacitación interna y externa y cápsulas de información dirigidas a todo el personal, buscando mejorar las capacidades y criterios para gestionar sus riesgos.

Gestión basada en procesos

En el marco del cumplimiento de los objetivos estratégicos de la BBV, se continuó impulsando la Gestión por Procesos con enfoque en el cliente, para mejorar su experiencia a través de la implementación de nuevas herramientas tecnológicas en busca de la mejora continua de los procesos.

Se cerró la gestión 2023 con 224 CMF (Componentes del Marco Formal) vigentes, entre los que se encuentran: Políticas y Normas, Procedimientos, Reglamentos, Instructivos, Guías, Manuales de Usuario, entre otros:

Gráfico 9:
Componentes del Marco Formal 2023



La BBV reforzó la implementación de la Gestión Basada en Procesos con capacitaciones dictadas a todos los colaboradores y con asesoramiento individualizado a las diferentes áreas de la institución enfocado a la mejora continua.

Durante la gestión 2023, resultado de la revisión anual que hacen los Dueños de Proceso a los CMF, se identificó que de los 224 CMF vigentes, 123 no requerían ser actualizados, 70 fueron desarrollados y/o actualizados, quedando 31 CMF cuya actualización se postergó para la gestión 2024, ya que el equipo de Procesos asignó sus recursos al apoyo a diferentes proyectos, desarrollo e implementación de nuevas herramientas para la mejora continua y aplicaciones digitales para la optimización de diferentes procesos.

Tomando como base el modelo de análisis de procesos desarrollado en la gestión 2022, se implementó la optimización de un proceso crítico del negocio cuyo objetivo fue mejorar los tiempos de respuesta al cliente interno y al mercado. Adicionalmente, se desarrolló un modelo de análisis de procesos, el cual se aplicó a tres procesos del “core” del negocio que tienen un impacto directo en la negociación y la operativa de los Operadores

de Bolsa, obteniendo información objetiva sobre sus costos y recursos utilizados, las propuestas resultantes de este análisis responden a la demanda y necesidades de las Agencias de Bolsa y el mercado en general. Durante la gestión 2023, se implementaron dos de las oportunidades de mejora identificadas y las demás se encuentran en proceso de evaluación para su implementación en la siguiente gestión.

Con la finalidad de facilitar la obtención de información para la construcción de una base de datos para la UIF que conserve la confidencialidad de la declaración de los colaboradores de la BBV y, en coordinación con otras áreas, se desarrolló una herramienta que consolida y pone a disposición de la UGRC, la información necesaria para su análisis, actualización de datos y obtención de reportes.

Con el objetivo de atender al cliente interno y la necesidad de los colaboradores que requieren identificar de manera ágil los procedimientos en los cuales su cargo tiene una participación directa y otros en los cuales tiene un rol asignado, se diseñó e implementó una herramienta de consulta en la que se puede realizar un cruce de información respecto a los procedimientos y sus participantes, dueños de procesos, áreas, entre otras variables que generan valor. A la fecha, esta herramienta de consulta es utilizada por los colaboradores y es actualizada periódicamente.

Finalmente, con el objetivo de ir atendiendo las sugerencias emitidas por el mercado a través del Proyecto de Cadena de Valor del Mercado, en la gestión 2023, se gestionó la presentación de diferentes proveedores de BPMS (Business Process Management Suite) para identificar las mejores opciones para la automatización de los procesos de la BBV y evaluar su aplicación en las siguientes gestiones.



Gestión de Arquitectura Empresarial y Tecnológica

En el último trimestre de la gestión 2023 se han fusionado la Gerencia de Tecnología de la Información y la Gerencia de Transformación Digital, pasando la Gerencia de Tecnología de la Información a dependencia directa de Gerencia General. Esta reestructuración del área de tecnología permitirá responder de mejor manera a las nuevas necesidades de la BBV y los desafíos que presenta el mercado de valores en la actualidad. Con este enfoque, se busca promover la comunicación, la eficiencia, la productividad, el ahorro y la innovación.

Se priorizó la consolidación de infraestructura, fortalecimiento de seguridad y modernización de la plataforma empresarial. Estas acciones permiten sentar las bases para que en las próximas gestiones se puedan encarar proyectos de renovación y actualización de la infraestructura, ampliando las capacidades de procesamiento y almacenamiento de información.

Se realizó la actualización de software base de sistemas core de la empresa, actualización de versiones y tuning de bases de datos, fundamental para el rendimiento eficiente y

la operación efectiva de los sistemas. Con esto se ha mejorado el rendimiento general de las aplicaciones y sistemas, con tiempos de respuesta más rápidos para consultas y transacciones, lo cual es crucial para una experiencia del usuario satisfactoria.

Se modernizó la red corporativa con mejoras de performance y seguridad. Los principales beneficios serán: una red más eficiente, los colaboradores accederán a recursos y herramientas rápidamente generando mayor productividad y capacidad de realizar más tareas en menos tiempo; además de seguridad reforzada para proteger la información confidencial de la institución y los datos sensibles de los clientes.

Gestión de Experiencia Cliente

La Gerencia de Gestión Comercial incluye dentro de su business as usual la implementación de una estrategia de Customer Experience dentro de la institución, en este marco, se llevaron a cabo las siguientes iniciativas durante la gestión:

- Medición del indicador NPS (Net Promoter Score), con el objetivo de conocer el porcentaje de recomendación de los servicios de la

BBV, tanto para financiamiento, inversión, información y educación, así como la identificación de mejoras para cada servicio.

- Mejoras en el comunicado a través de redes sociales sobre las nuevas emisiones y felicitaciones a las colocaciones que se realizan al 100%, con el objetivo de lograr una mayor visibilidad de los emisores y las Agencias de Bolsa ante el público en general.
- Propuestas de mejora de entrega y formato para los productos de información, a ser lanzadas en la gestión 2024.
- La inclusión de un calendario de obligaciones de envío de información de los emisores a la BBV a través del sitio web para consulta permanente, a ser difundido en la próxima gestión.

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

Gestión del talento humano

Durante el 2023 la gestión de Talento Humano se enfocó en apoyar al desarrollo de las competencias de liderazgo de los colaboradores de la BBV, principalmente en el equipo Gerencial y de mandos medios, con el fin de consolidar sus habilidades, las cuales fueron pilares fundamentales para afrontar la crisis que surgió en el mercado de valores por el incumplimiento de las operaciones de reporto.

En el segundo semestre de la gestión, la BBV tuvo un cambio en la Gerencia General, generando una nueva dirección de la empresa, con un nuevo liderazgo y visión del negocio.

Como consecuencia de la crisis por el incumplimiento de las operaciones de reporto y, por ende, la fuerte afectación en los ingresos de la institución, la BBV tuvo que afrontar el planteamiento de una nueva estructura para continuar con sus actividades y funciones para mantener su rol de liderazgo en el mercado de valores.

En este proceso de reestructuración, con el fin de organizar de mejor manera los

equipos de trabajo, se suprimieron diez cargos de la estructura organizacional, entre ellos la Subgerencia General y la Gerencia de Transformación Digital, se realizaron también cambios de dependencia de la Gerencia de Tecnología de la información y en consecuencia se cambió la dependencia a once colaboradores además de realizarse cambios de denominación de cargo a cinco cargos. Este proceso de reestructuración generó un ahorro en el mes de diciembre 2023 del 12,5% en gastos relacionados a sueldos y salarios, se espera que en la gestión 2024 este ahorro se sitúe en este nivel.

Capacitación

Con el fin de facilitar el acceso a la capacitación de todos los colaboradores y que la experiencia de desarrollo de conocimientos sea más ágil y accesible, en el último trimestre de la gestión 2023, la BBV adquirió una plataforma virtual de capacitación que cuenta con más de 1.500 cursos dictados por expertos en todas las áreas.

Esta plataforma ofrece a los colaboradores de la BBV la posibilidad de compartir experiencias y aprendizajes a nivel Sudamérica, gracias a su acceso a una red de mentores. Esta plataforma virtual tiene las siguientes ventajas:

- Permite crear y subir contenido propio, además del acceso a todos los cursos de la plataforma de manera ilimitada.
- Genera una experiencia móvil para aprender desde cualquier lugar.
- Otorga certificados, evaluaciones y la posibilidad de realizar proyectos finales.
- Permite medir las habilidades del equipo con "Skill XP evolution", es decir que la herramienta realiza diagnósticos mediante una medición 360°, que identifica el nivel de desarrollo de las habilidades de los colaboradores y en función a ello, brinda rutas de aprendizaje.
- Utiliza elementos lúdicos para involucrar a los estudiantes, motivarlos a la acción y promover el aprendizaje y la resolución de problemas.

En el 2023 los colaboradores han podido capacitarse, participando en cursos con modalidad híbrida, cursos a distancia, certificaciones 100% online, además del uso de la plataforma virtual de capacitación.

Durante esta gestión 2023 se impulsó a todos los colaboradores a cumplir al menos 40 horas de capacitación entre cursos internos y externos.

En el siguiente cuadro se muestra el porcentaje de cumplimiento de horas de capacitación con relación a la meta de 20 horas de capacitación interna y 20 horas de capacitación externa en la gestión:

Cuadro 6:
Cumplimiento de Metas de Capacitación por Nivel Jerárquico Gestión 2023

	Gerencias	Jefaturas	Analistas	Personal de Apoyo
Total de colaboradores	7	15	37	3
Cumplimiento de horas de capacitación interna	2	7	25	3
Porcentaje de cumplimiento de horas internas	29%	47%	68%	100%
Cumplimiento de horas de capacitación externa	6	12	30	2
Porcentaje de cumplimiento de horas externas	86%	80%	81%	67%

Siendo uno de los objetivos de esta gestión el desarrollo de competencias de autogestión y alto desempeño en todo el equipo de la institución, en función a la evaluación de competencias 360° realizada a los colaboradores, se ha alcanzado un promedio de 85% de desarrollo de competencias entre todos los colaboradores.

Clima Organizacional

Como todos los años, la BBV ha realizado el análisis de clima organizacional con una herramienta con el enfoque EX, la cual permite determinar el índice de satisfacción del personal y el nivel de satisfacción con la experiencia del colaborador. Cada colaborador de manera anónima responde una encuesta que mide su experiencia al interior de la BBV. En la medición realizada para la gestión 2023, se obtuvo un nivel de satisfacción del 70,9%, resultado menor que el alcanzado en la gestión 2022 que fue del 74,9%. Los resultados de la gestión 2023, son el reflejo de los cambios de estructura y la crisis por la que atravesó el mercado de valores debido a los incumplimientos en las operaciones de reporto.

El estudio determina además las fortalezas y oportunidades de mejora en la BBV, a partir de las cuales se trabajó en un plan de acción destinado a mejorar la experiencia del colaborador, dichas acciones serán implementadas durante la siguiente gestión.

Los siguientes gráficos muestran las variables que mide la herramienta y los resultados obtenidos por la BBV para la gestión 2023.

Gráfico 10: 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), **E-NPS** (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.

Emplex

de ciesmori



Gráfico 11: Resultados generales del estudio clima organizacional



ciesmori

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.

Evaluación de Desempeño

El modelo de evaluación de desempeño en la BBV desde la gestión 2021 es la de feedback 360°, la cual asegura mayor objetividad respecto a la evaluación de desempeño que se realiza a los colaboradores. Para la gestión 2023, se midieron competencias relacionadas a productividad, alto desempeño, orientación al cliente y liderazgo. A continuación, se presentan los resultados de los siguientes indicadores:

Cuadro 7: Indicadores de Evaluación de Desempeño

	Todas las Competencias	Alto Desempeño	Productividad	Orientación al Cliente
Promedio de Nivel de Desarrollo de Competencias	84,7%	85,5%	84,8%	85,5%

El cuadro anterior muestra el promedio de desarrollo de todas las competencias medidas y fortalecidas en los colaboradores durante la gestión 2023, que apoyan al buen desempeño, logro de objetivos y productividad esperada.

Bienestar del colaborador

Durante la gestión se realizaron acciones relacionadas al cuidado de los colaboradores que se describen a continuación:

Trabajo Híbrido

Hasta el mes de marzo de la gestión 2023, la BBV se mantuvo bajo la modalidad de trabajo híbrido, sin embargo, ante la disminución de casos de Covid 19, se tomó la decisión de volver al trabajo 100% presencial, acción que generó mejores niveles de coordinación y comunicación en el equipo.

Medidas de Bioseguridad

Hasta el mes de septiembre del 2023, que el gobierno levantó la emergencia sanitaria en el país se realizaron las siguientes acciones:

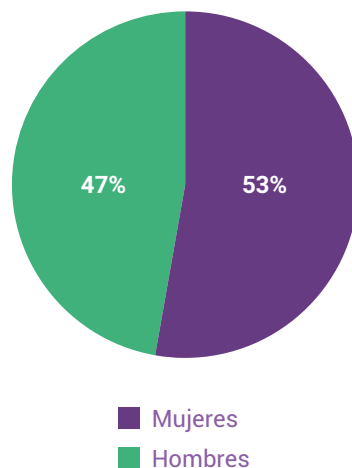
- Se mantuvieron las medidas de bioseguridad como el uso de barbijo en instalaciones de la empresa y desinfección de manos permanente.
- Se mantuvo el control de aforo en áreas comunes, salas de reuniones y ascensores.
- Se mantuvo la posibilidad de realizar teletrabajo para aquellos colaboradores que presentaran síntomas de resfrío o Covid 19 para evitar contagios.
- Se recomendó y en muchos casos se gestionó con la CSBP la vacunación contra Covid 19 para los colaboradores.

Indicadores relevantes

A continuación, se detallan algunos indicadores importantes relacionados a talento humano al cierre de la gestión 2023:

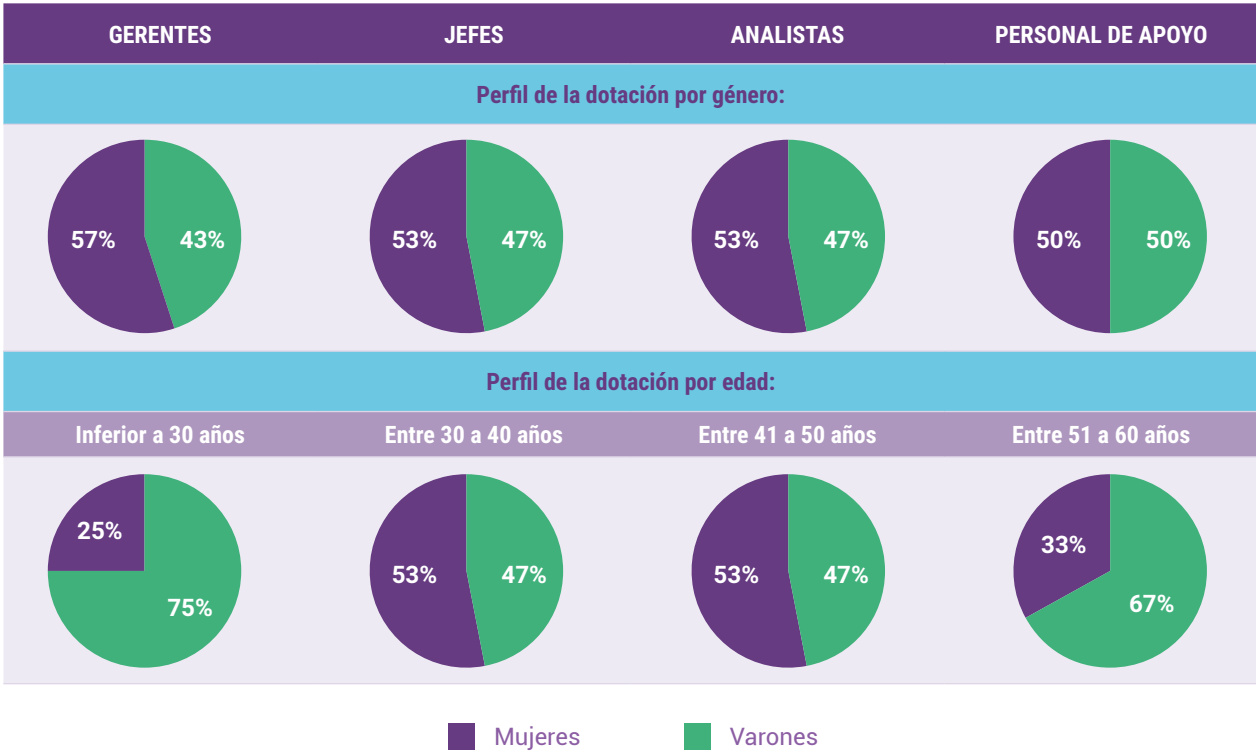
- Se cerró la gestión con sesenta y dos (62) colaboradores de planta de los cuales 53% son mujeres y 47% son hombres.

Gráfico 12: Colaboradores según género



- 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 dentro de la institución es de treinta y ocho (38) años.

- El siguiente cuadro muestra los datos generacionales del equipo de la institución:

Cuadro 9: Datos generacionales del equipo BBV

Generación	Porcentaje	Cantidad de funcionarios	Gerentes	Jefes	Analistas	Personal de Apoyo
Baby Boomers	3,2%	2	1	1	-	-
Generación X	27,4%	17	5	5	4	3
Milennials	56,5%	35	1	9	25	-
Generación Z	12,9%	8	-	-	7	1
Total	100,0%	62	7	15	36	4

- El índice de rotación de personal fue del 8.71%.
- La estructura de la empresa al cierre de la gestión 2023 es la siguiente:
 - 7 Gerencias
 - 15 Jefaturas
 - 36 Analistas
 - 4 Personal 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 nivel Jerárquico

	Gerencias	Jefaturas	Analistas	Personal de Apoyo
Promedio de antigüedad en años	7,9	5,1	3,9	5,3

Entre los desafíos para la Gerencia de Talento Humano y en general para toda la BBV están entre otros los siguientes:

- Reforzar las competencias blandas y técnicas de todos los colaboradores para contar con un equipo autogestionable, cohesionado y de alto desempeño.
- Implementar nuevos e innovadores incentivos que hagan que la experiencia del colaborador en la BBV sea cada vez más grata, mejorando así nuestros resultados de clima laboral, de manera que sigamos siendo referente como un buen lugar para trabajar.

En función a la nueva visión y dirección de la empresa, se promoverá una cultura organizacional orientada a fortalecer el liderazgo de la BBV, enmarcada en los valores institucionales a partir de comportamientos observables y medibles con el fin de que éstos apoyen a la misión, visión y estrategia de la BBV.

3. OTRAS ACTIVIDADES Y PROYECTOS

ACTIVIDADES DE REGULACIÓN HABITUALES

En cumplimiento a las atribuciones conferidas a la BBV 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 2023 se realizaron las siguientes inspecciones: 1) Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A., 2) iBolsa Agencia de Bolsa S.A. y 3) 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 seis (6) nuevos Operadores de Bolsa y a dos (2) nuevos Asesores de Inversión, para que desempeñen funciones dentro del mercado de valores local. Para dicho efecto la BBV impartió a lo largo de la gestión 2023, veinticinco (25) exámenes para Operadores de Bolsa, donde solamente se obtuvo una aprobación del 8% del total y cuatro (4) exámenes para Asesores de Inversión³; donde se obtuvo una aprobación del 75%. Es importante mencionar, que la inscripción de operadores de bolsa y de asesores de inversión en la BBV se realiza posterior a la fecha de aprobación de ASFI.

³ La cantidad de exámenes impartidos, en la mayoría de los casos, aplican a operadores o asesores que repiten el mismo hasta llegar a la nota de aprobación.

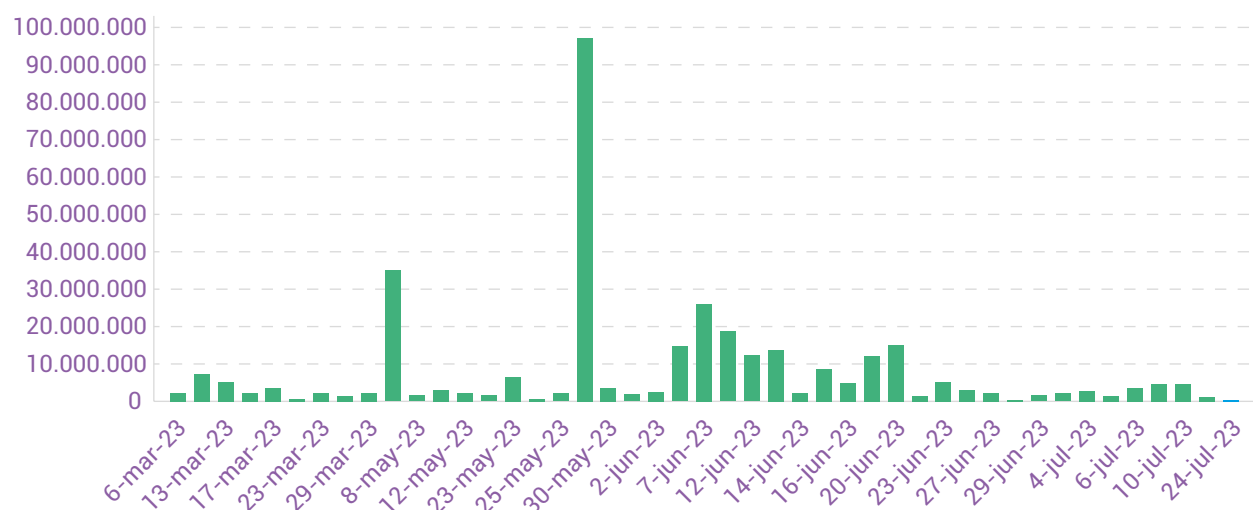
4. ACCIONES LIDERADAS POR LA BBV FRENTE A LA CRISIS DE REPORTOS

En marzo del 2023 la EDV comunicó a la BBV el primer incumplimiento en una operación de reporto. A partir de ese momento se materializaron varios riesgos a consecuencia del escenario interno desfavorable registrado en el sistema financiero, con la presión sobre la reserva internacional neta, con la falta de dólares americanos, la liquidación del sistema financiero de la cuarta entidad bancaria más grande y niveles de liquidez del sistema financiero bajos. Riesgo de liquidez para cumplir con las obligaciones en las operaciones de reporto, riesgo de contraparte por posibilidad de incumplimiento por quiebra y riesgo de mercado.

De esta manera, una serie de incumplimientos de operaciones por parte de varias agencias de bolsa se materializó. Al cierre de la gestión 2023, se registraron 1.212 operaciones incumplidas, de las cuales más del 95% correspondían a tres (3) agencias de bolsa. El monto total de las operaciones incumplidas alcanzó los \$us319,7 millones y cuatro (4) agencias de bolsa representaban el 98% de este monto.

Las operaciones de reporto incumplidas se materializaron desde el 6 de marzo hasta el 24 de julio de 2023, con montos de operaciones incumplidas que superaron los \$us90 millones en un día determinado. El volumen diario de operaciones de reporto incumplidas se observa en el gráfico 13.

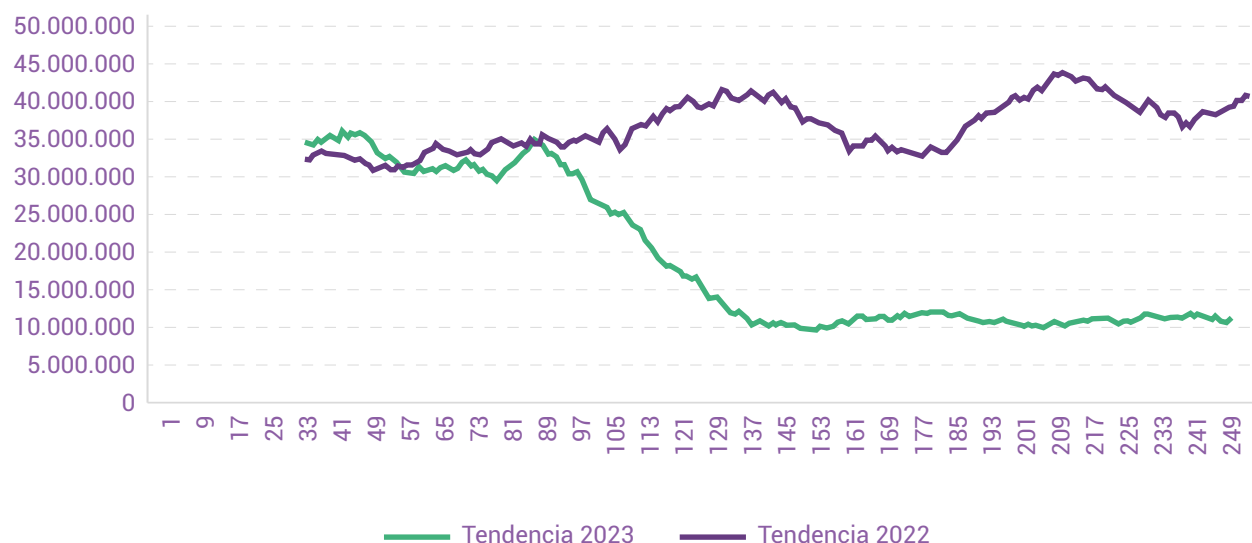
Gráfico 13: Monto de Operaciones Incumplidas
(Expresado en dólares americanos)



Fuente: Elaboración propia con información de la Entidad de Depósito de Valores.

Con el registro de las operaciones incumplidas que se materializaban a medida que pasaban los días y el riesgo que se asumía al negociar estas operaciones, los montos negociados de operaciones de reporto en la BBV cayeron significativamente. En promedio los montos diarios de negociación en operaciones de reporto fueron de \$us10 millones, en comparación a los \$us35 millones que se registraban previo a esta crisis, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico 14: Montos Negociados en Reporto Media Móvil cada 30 días
(Expresado en dólares americanos)



La BBV, de forma previa a estos acontecimientos, trabajó de forma conjunta con los participantes del mercado y la EDV sobre mecanismos de cobertura tanto para operaciones de reporto como compraventa, para que puedan ser revisados por ASFI y luego ser implementados; sin embargo, en la mayoría de los casos, los acontecimientos se registraron previa a la posibilidad de implementación de estos mecanismos de cobertura. Los aspectos más importantes que la BBV trabajó previamente con el mercado fueron:

- Aplicación de modificaciones a las normas de conducta en la negociación de operaciones.
- Análisis para uniformar los valores nominales unitarios de los instrumentos financieros para incrementar la competitividad.
- Controles dinámicos y estáticos en las tasas de negociación para operaciones de compraventa.
- Publicación de condiciones de instrumentos financieros en mercado primario.
- Descuento sobre precios de salida en las operaciones de reporto para reducir los riesgos de mercado, de liquidez y de contraparte.

En respuesta a esta crisis de incumplimiento de reportos en el mercado de valores, la BBV encabezó y lideró las modificaciones a normativas necesarias para dar continuidad en las operaciones de reporto y dar la confianza al mercado para utilizar estos mecanismos de negociación. En mesas de trabajo con la ASFI y la ABAV se trabajó en las siguientes modificaciones:

- Modelo de Contrato de Reporto. Aplicando procedimientos ante deterioro de garantías, procedimiento ante incumplimiento con decisión unilateral del afectado, condiciones para ejecución forzosa, aplicación de intereses moratorios por incumplimiento y procedimiento para utilización del fondo de garantía de la EDV, entre otros.
- Implementación de un nuevo mecanismo de negociación en reporto que permita visibilizar las características del subyacente y conocer al vendedor.
- Implementación del mecanismo de negociación de Ejecución Forzosa.
- Controles aplicados en los sistemas de la BBV para cumplir con todas las modificaciones realizadas en el Reglamento para Operaciones de Reporto emitido por la ASFI.

Al cierre de la gestión 2023, la BBV continúa trabajando en el análisis, aplicación e implementación para emplear mecanismos de cobertura en las operaciones que se realizan en la BBV y en las mejoras necesarias para darle competitividad al mercado de valores en operaciones de compraventa. Las reuniones en las mesas de trabajo con el mercado y la ASFI para implementar herramientas y mecanismos que permitan reducir los riesgos, incrementar la confianza y desarrollar el mercado de valores, se han incrementado e impulsado en el último trimestre de la gestión 2023, con el propósito de comenzar a implementar las primeras medidas en el primer trimestre de la gestión 2024.

8. ACTIVIDADES PARA EL DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES



LA BBV EN CIFRAS

CAPACITACIÓN Y EDUCACIÓN

CURSOS
REALIZADOS



16

PARTICIPANTES INSCRITOS
A LOS CURSOS



415

JUEGO DE LA BOLSA



405
participantes

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

1. PROYECTOS PARA EL DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES

CADENA DE VALOR DEL MERCADO DE VALORES

La institución continuó con la ejecución del proyecto de Cadena de Valor del Mercado de Valores iniciado en la gestión 2021, mismo que se constituye en un elemento que busca consensuar el mapa de procesos de la industria con los participantes del mercado para identificar oportunidades de mejora entre los distintos actores de este.

Es por ello que, dando continuidad al trabajo encarado en la gestión 2022 donde se consolidó el diseño del Mapa de Procesos TO BE y la identificación de un conjunto de ciento cuarenta y nueve (149) oportunidades de mejora, durante la gestión 2023 se desarrolló un instrumento de recolección de información que permitió conocer la opinión de las Agencias de Bolsa para priorizar las oportunidades de mejora para su atención.

Del conjunto de 149 oportunidades de mejora, 16 de estas coincidieron con proyectos que la BBV había identificado previamente como resultado de un análisis interno de mejora continua, las mencionadas oportunidades se vinieron desarrollando a lo largo de la gestión 2023 y se estima que serán terminadas e implementadas durante la gestión 2024, es importante mencionar que adicionalmente se identificaron oportunidades de mejora que coinciden con temas que ya se han venido trabajando de forma conjunta con la ASFI.

IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD

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.

Dando continuidad a los avances del proyecto BBV Sostenible, que entre la gestión 2020 e inicios de la gestión 2022 buscó 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 la gestión 2023 se dio inicio a la implementación de la estrategia de Sostenibilidad de la BBV con visión a dos años, misma 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, el 21 de diciembre se materializó un hito trascendental para el mercado de valores boliviano, vinculado a la colocación del 100% de la primera emisión de bonos verdes, realizada por el Banco de Desarrollo Productivo a través de su Agencia de Bolsa, Valores Unión.

DISEÑO DE LA ESTRATEGIA DE RENTA VARIABLE

El desarrollo del mercado accionario en Bolivia ha sido parte de la visión de la BBV desde sus inicios, sin embargo, la informalidad, la existencia de empresas familiares y el desconocimiento, son algunos de los elementos que limitaron el desarrollo de este mercado.

Con el propósito de materializar esta visión, la BBV ha realizado un conjunto de gestiones a lo largo de los años para intentar cambiar el panorama del mercado, por lo que, continuando con estos esfuerzos, durante la gestión 2022 trabajó en la centralización de todas las iniciativas antiguas y nuevas para desarrollar el mercado de renta variable, consolidándolas en una estrategia única, es por ello, que en la gestión 2023 definió una priorización y una planificación preliminar que permita atender cada iniciativa de la estrategia en función a su viabilidad.

BUSINESS INTELLIGENCE (BI)

El proyecto Business Intelligence (BI) inició en la gestión 2020 con la idea de implementar un modelo de datos orientado a la explotación de información externa e interna, comenzando con el relevamiento de necesidades y reportes usados por las diversas áreas de negocio y de soporte para traducirlos en requerimientos.

La gestión 2021 permitió consolidar y priorizar los requerimientos para ajustarlos al presupuesto organizacional, de tal manera que éstos puedan ser documentados mediante términos de referencia, hito que permitió iniciar un proceso de selección y contratación de un proveedor de desarrollo, por lo que en

la gestión 2022 se dio inicio al desarrollo de la solución, enfocándose en la información generada en los procesos de negociación y emisión, así como la integración de fuentes externas de información macroeconómica.

Durante la gestión 2023 se trabajó en la calidad de los entregables desarrollados, el análisis de requerimientos emergentes respecto al desarrollo contratado y el análisis del mantenimiento de licencias de software y hardware, aspectos que derivaron en la revisión del caso de negocio inicialmente propuesto, dando como resultado la decisión de suspender temporalmente el proyecto hasta contar con la determinación de las instancias correspondientes.

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:

Cuadro 1: Descripción de las variables de la Curva de Valor

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 una 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, y después de presentar al regulador una propuesta de mejora a la Ventanilla Única en la gestión pasada, conjuntamente con la ABAV se trabajó en la estandarización de determinados documentos de programas y emisiones de valores de renta fija. 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 ha continuado trabajando en el conjunto de 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. No obstante, este trabajo fue interrumpido por la situación presentada en el mes de marzo de 2023, cuando se registraron incumplimientos en la liquidación de operaciones de reporto, situación que obligó a la BBV a concentrar sus esfuerzos en el análisis, elaboración y emisión de Resoluciones Normativas de Directorio y Circulares, para establecer mecanismos y procedimientos necesarios que aseguren el cumplimiento de todas las modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto emitidas por ASFI, que finalmente se vio completada con la aprobación de

modificaciones al Reglamento Interno de Registro y Operaciones que entró en vigencia el 6 de junio de 2023.

A partir del segundo semestre de la gestión 2023, se retomaron las reuniones de las Mesas de Trabajo con el regulador para dar continuidad a la revisión de las propuestas que fueron remitidas por la BBV.

Se estima que durante la gestión 2024 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. Una de las estrategias que permitirá el logro del mencionado objetivo estratégico, es la realización de acciones para fortalecer la 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:

Juego de la Bolsa

Dentro de las iniciativas para promover en los jóvenes el interés en el mercado de valores boliviano, la Bolsa Boliviana de Valores presentó un nuevo desafío, el Juego de la Bolsa, para estudiantes universitarios, con el objetivo de fomentar el aprendizaje de temas

económicos, financieros y bursátiles que complementen su formación profesional y desarrollo de sus carreras, para convertirse en futuros inversionistas, contribuyendo al fortalecimiento de la economía de nuestro país. El "Juego de la Bolsa - 2023", es un juego lúdico en el que los participantes ponen a prueba sus conocimientos sobre el mercado de valores, diseño de estrategias de inversión, además de mostrar sus capacidades de negociación.

Esta actividad se realizó en tres etapas; la primera fue la inscripción de los participantes en la cual se llegó a contar con cuatrocientos cinco (405) alumnos de veintiún (21) universidades a nivel nacional y dos (2) institutos técnicos, conformando un total de ciento treinta y cinco (135) equipos. La segunda etapa, consistió en realizar un examen académico online a los equipos, de la cual se seleccionaron a los dieciocho (18) equipos mejor puntuados como finalistas para participar del Juego de la Bolsa.

Para la tercera etapa, los equipos fueron invitados a las oficinas de la BBV, donde vivieron dos jornadas intensas llenas de aprendizaje. La BBV invitó a Walter Martínez y a Eduardo Zuñiga para que cuenten a los equipos finalistas el trabajo que realiza un Asesor de Inversión y un Operador de Bolsa desde el punto de vista de cada profesional. También se invitó a Rodrigo Ocampo y Carolina Córdova expertos en branding personal y manejo de redes sociales, que compartieron su experiencia para fortalecer las habilidades de los equipos que se dieron cita en esta competencia.

Durante la primera jornada, los dieciocho (18) equipos jugaron tres rondas eliminatorias simultáneas. De estas sesiones, seis (6) equipos pasaron a la ronda final que se realizó en una segunda jornada en el "Ruedo" de la BBV. Esta experiencia permitió a los equipos finalistas conocer el piso de negociación y hacer un simulacro de operaciones de valores de renta variable (acciones). En este evento el presidente del Directorio Hugo Morató y el Gerente General a.i. Pablo Vega, brindaron algunas palabras a los equipos participantes motivándolos e incentivándolos a seguir aprendiendo sobre el mercado de valores boliviano junto a la BBV.

Los ganadores del "Juego de la Bolsa - 2023" fueron:

- **Tercer lugar:** Miranda Arnez, Diego La Torre y Selim Caleb representando a la Universidad Privada Boliviana sede Santa Cruz.
- **Segundo lugar:** Christian Millan, Wilson Mendoza y Henry Illanes representando a la Universidad Franz Tamayo sede La Paz.
- **Primer lugar:** Valentina Montecinos, Gabriela Salas y Beymar Ali representando a la Universidad Privada del Valle sede La Paz.

Estos equipos se hicieron acreedores a premios en efectivo y a becas para cursos organizados por la BBV.

Libro Técnico

En la gestión 2022 la Bolsa Boliviana de Valores S.A. presentó su Libro Técnico titulado: "El Mercado de Valores en Bolivia, Financiamiento, Inversión Óptima y Análisis de Resultados".

Una publicación especializada sobre economía y finanzas aplicadas al mercado de valores boliviano.

El libro se destaca por el enfoque técnico y científico desarrollado en cada uno de sus capítulos, en los que se profundiza a detalle el funcionamiento del mercado de valores y su normativa. También explica las operaciones bursátiles y las herramientas más utilizadas para su análisis y toma de decisiones.

En el transcurso de la gestión 2023, esta publicación se ha convertido en material de referencia y de estudio complementario para estudiantes y profesionales de diversas áreas que desean especializarse en la funcionalidad del mercado de valores nacional, habiéndose concluido la venta total de la primera edición.

Es así, que para la gestión 2024 se está preparando lanzar la segunda edición del libro, con el objetivo de llegar a más lectores y personas interesadas en conocer a profundidad el funcionamiento del mercado de valores en Bolivia.

ACTIVIDADES EMPRESARIALES

Networking empresarial

Con el objetivo de promover las características y ventajas que ofrece el mercado de valores como fuente de financiamiento con el apoyo de la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL), en el mes de noviembre se llevó a cabo un Networking en el que participaron Instituciones Financieras de Desarrollo (IFDs) y Agencias de Bolsa con la finalidad de generar oportunidades de negocio.

Las IFDs que se dieron cita a este evento fueron, CRECER, DIACONÍA, IDEPRO, IMPRO, PRO-MUJER y SEMBRAR SARTAWI, los cuales a través de esta actividad pudieron exponer sus inquietudes, iniciativas e intenciones de negocio para dinamizar la economía boliviana a través del mercado de valores.

La actividad concluyó con un Networking que tuvo una duración de una hora y media, en la que las Agencias de Bolsa e IFDs presentes pudieron reunirse, aclarar dudas y recabar información valiosa para generar nuevas oportunidades de negocio.



La BBV a través de estas actividades busca identificar soluciones que puedan ser trabajadas de manera conjunta y abrir las puertas de la institución hacia nuevas oportunidades para el mercado de valores.

MasterClass Gobierno Corporativo

La Bolsa Boliviana de Valores organizó una Masterclass sobre Gobierno Corporativo Orientado a la Sostenibilidad, para que las empresas puedan obtener información de los pasos que deben seguir para incorporar los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en todas sus operaciones.

Desde la BBV estamos conscientes de la importancia que tiene para las empresas incorporar un gobierno corporativo que ayudare a tomar las mejores decisiones estratégicas y operativas. Las empresas crean valor a largo plazo y un sólido gobierno corporativo, contribuye a la gestión eficiente de riesgos, mejora la reputación de la empresa y fomenta la innovación, promoviendo así la armonía entre los intereses de los accionistas, la sociedad y el medio ambiente.

Esta difusión de conocimientos se hizo gracias a las presentaciones del experto expositor en la materia, el Dr. José Carlos Bernal, se contó con una participación de alrededor de

60 asistentes al evento, entre ellos asesores legales y analistas de varias ramas. La sesión y las experiencias compartidas mostraron el potencial de poder explotar y constituir documentos sobre Gobiernos Corporativos.

AULA BURSÁTIL

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 2023, los cuales estuvieron dirigidos a profesionales que forman parte del mercado de valores, del sistema financiero y también de diferentes industrias.

Durante la gestión, se organizaron un total de seis (6) cursos; Análisis Financiero Bancario y Toma de Decisiones de Inversión, Valoración de Empresas, Gobierno Corporativo, Analítica Financiera con Power BI y Toma de Decisiones Informadas, Matemáticas Financieras y Administración de Carteras.

En todos los cursos se logró alcanzar y, en algunos casos, superar la cantidad de participantes esperados, alcanzando un total de ciento sesenta y siete (167) profesionales



capacitados pertenecientes a distintas instituciones del sector financiero. Se tuvo un promedio del 95,5% de asistencia y las evaluaciones de todos los cursos tuvieron una valoración positiva.

Como parte de los esfuerzos realizados por la BBV en el desarrollo de los cursos, se logró beneficiar a veinticuatro (24) colaboradores de la institución que lograron capacitarse a través de la participación en los cursos de acuerdo con el plan de becas coordinado con la Gerencia de Talento Humano.

La BBV tiene el compromiso de continuar desarrollando diferentes programas en los próximos años.

Cursos especializados para empresas

Como alternativa de capacitación, en la gestión 2023 la BBV llevó a cabo tres cursos orientados a temas empresariales en las que participaron funcionarios de distintas empresas emisoras de valores, así como otras empresas interesadas en ahondar sobre aspectos societarios y/o financieros que fortalezcan su desempeño.

Los cursos organizados fueron: Ajustes Contables. Multas por la Autoridad de Empresas (AEMP) y Financiamiento Tributario. En estos cursos participaron un total de setenta y cuatro (74) funcionarios de distintas empresas. Adicionalmente se logró beneficiar a cinco (5) colaboradores de la BBV en la participación de estos.

Cursos especializados para estudiantes

Como parte del fortalecimiento educativo, en la gestión 2023 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 realizaron los Programas de Fundamentos y Herramientas para Excel, dividido en tres (3) módulos, con la participación de 111 estudiantes en total y el programa de Herramientas de Análisis Financiero dividido en dos (2) módulos con la participación de treinta y cuatro (34) estudiantes en total. Adicionalmente se logró beneficiar a veinticuatro (24) colaboradores de la BBV en la participación de estos cursos. La modalidad, así como el temario y el desempeño de los profesores fueron muy bien calificados por los participantes.

Cursos Especializados para Ejecutivos

En el marco de los compromisos de capacitación asumidos por la BBV en el evento Ring The Bell, "Toque de la campana por la equidad de género" para que las mujeres desarrollen y fortalezcan habilidades de liderazgo, en la gestión 2023 se organizó el curso especializado para ejecutivos denominado "Potenciamiento del liderazgo femenino en la empresa - Del ser al Hacer".

El objetivo de este curso estuvo orientado a desarrollar un taller virtual adecuado para sopesar los actuales embates de la nueva realidad, mejorando el conocimiento y habilidades sobre las nuevas tendencias del empoderamiento femenino a nivel gerencial.

El programa tuvo una participación de 18 mujeres de distintas empresas del mercado de valores. Ocho (8) colaboradoras de la BBV se beneficiaron con la participación en este programa. La modalidad, el desempeño y las habilidades de la profesora fueron aplaudidas por las 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 2023 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 participación de veintitrés (23) estudiantes, 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 para esta versión acordaron otorgar una beca de descuento de 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.

Curso online Conociendo el Mercado de Valores

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 desarrollar el primer curso Online denominado "Conociendo el Mercado de Valores", el cual está dirigido a todo público que quiera conocer sobre el mercado y cada uno de sus actores. Este curso tiene dos modalidades; una modalidad certificada y otra modalidad gratuita.

El curso tuvo un excelente recibimiento contando con más de 500 alumnos inscritos en la modalidad gratuita.

Este tipo de cursos asincrónicos 100% online consta de videos, presentaciones y material complementario, lo cual amplía el alcance de la educación bursátil y brinda información al alcance de todos para conocer el funcionamiento de nuestro mercado de valores.

INTERCAMBIO DE EXPERIENCIAS Y CONOCIMIENTOS

Apoyo a actividades universitarias

Durante la gestión 2023, la BBV apoyo a distintas universidades realizando presentaciones respecto al funcionamiento del mercado de valores y de la BBV, así como compartiendo información sobre las alternativas de financiamiento e inversión disponibles en el mercado. Es importante destacar que, para esta gestión, se pudo volver a brindar capacitaciones presenciales dentro del edificio de la BBV.

Se colaboró a las siguientes Universidades: Universidad Franz Tamayo, Universidad Pública de El Alto, Universidad del Valle, Universidad Católica Boliviana (sede Cochabamba), Escuela Militar de Ingeniería (sede Cochabamba), Universidad Privada Abierta Latinoamericana,

Universidad Tecnológica Boliviana, Escuela de la Productividad y de la Competitividad, Universidad Privada Boliviana (centro de post grado), Universidad Técnica de Oruro, Escuela Militar de Ingeniería (sede La Paz), Universidad La Salle, Universidad Domingo Sabio (sede Cochabamba), Universidad Católica Boliviana (sede Tarija), Universidad Privada Boliviana (sede Cochabamba) y Universidad de La Armada Boliviana.

En estas presentaciones participaron un total de seiscientos noventa y tres (693) estudiantes de las carreras de Ingeniería Comercial, Administración de Empresas, Contabilidad, Ingeniería Financiera y otras materias Financieras.

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

5. DIFUSIÓN DE LA BBV Y DEL MERCADO DE VALORES

La comunicación a través de los medios digitales en la gestión 2023 asumió un rol mucho más informativo, principalmente fueron utilizados para difundir información relevante y para dar a conocer actividades realizadas en favor del desarrollo del mercado de valores.

En la gestión 2023, con el objetivo de llegar a una comunidad más joven, se lanzaron dos nuevos canales exclusivos para difundir información especializada en educación y cultura bursátil desde Aula Bursátil.

REDES SOCIALES

La BBV difunde sus actividades a través de sus redes sociales, Facebook, Twitter, YouTube, LinkedIn, Instagram institucional y teniendo para Aula Bursátil dos canales digitales exclusivos en TikTok y un WhatsApp Business. 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.

Para la BBV el desarrollo de nuevos canales de comunicación y difusión son indispensables para llegar de manera efectiva a los diferentes interesados sobre el mercado de valores.

En ese sentido es importante fortalecer la reputación, posicionamiento y comunicación de la marca BBV con los diferentes participantes del mercado, a través de la 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.
- Resultados de la colocación de la emisión, así como una felicitación al emisor y agencia por haber alcanzado la colocación total de los valores.
- Reconocimientos entregados a emisores.
- Reconocimientos entregados a Agencias de Bolsa, Sociedades de Titularización, SAFIs y el reciente reconocimiento lanzado para los Inversionistas Responsables.

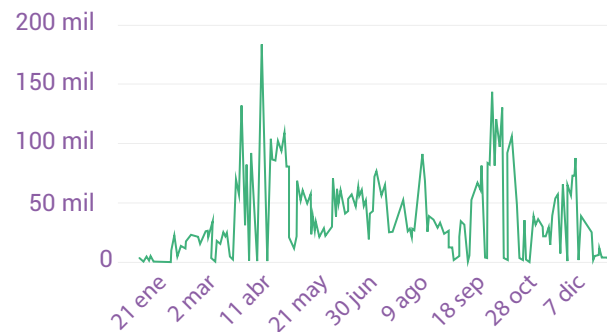
En total se realizaron doscientos veintidós (222) publicaciones, el alcance de la plataforma principal de interacción con la comunidad digital Facebook fue de 3.041.223 un 21,3% mayor al alcance de la gestión 2022.

Durante el año se trabajaron en treinta y ocho (38) campañas de difusión en redes sociales, bajo las siguientes líneas de comunicación: posicionamiento de marca (4), infografías (8), educación (16), equidad de género (2), institucional (2), auspicios (1), eventos corporativos (3) y difusión de participantes del mercado de valores (2). 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

3 041 223 ↑ 21,3 %



Visitas a la página de Facebook

130 197 ↑ 178,3 %

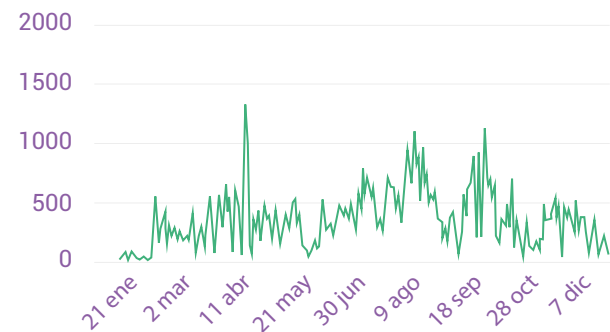
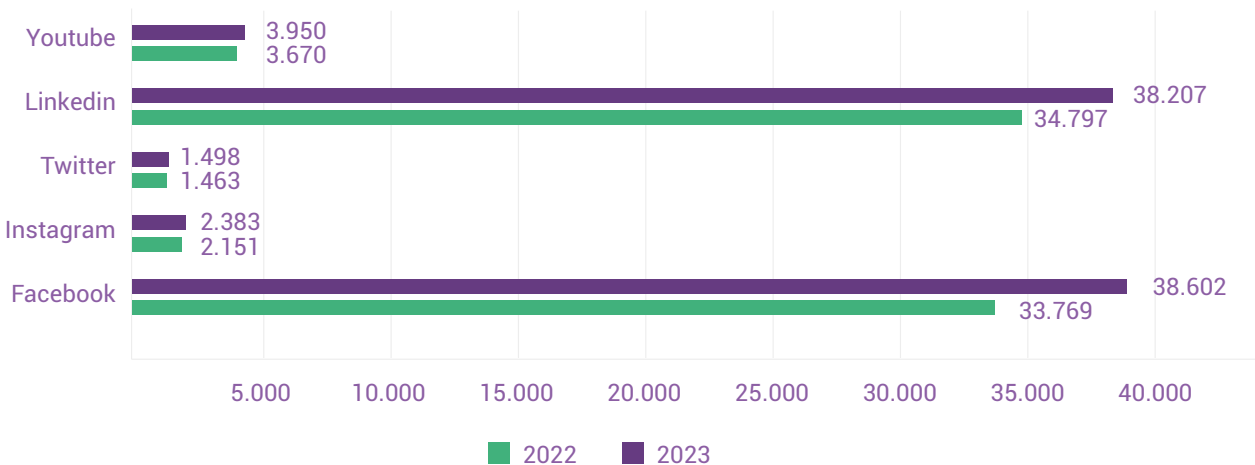


Gráfico 2: Número de seguidores por redes sociales de la BBV por gestión





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 para agregar el dinamismo e innovación que requiere el mercado de valores boliviano. A continuación, se presenta un resumen general de cada uno.

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

Por tercer año consecutivo la BBV llevó a cabo el evento toque de campana. “Ring The Bell” para mostrar su compromiso con la equidad de género. El tema de ONU Mujeres para el Día Internacional de la Mujer 2023 fue “Por un mundo digital inclusivo: Innovación y tecnología para la igualdad de género”. La temática reconoció la importancia de la innovación y el cambio tecnológico, además de la educación en la era digital para alcanzar la equidad de género y el empoderamiento de todas las mujeres y niñas en el mundo.

El evento contó con la participación de Pacto Global, BID Invest, ONU Mujeres, y, en esta oportunidad, se sumaron a la iniciativa las 12 Agencias de Bolsa registradas en el mercado de valores que asumieron el reto de generar oportunidades y acciones en beneficio de la equidad de género.

Taller Networking “Conectar para Crecer”

En el marco de la adhesión a Pacto Global y nuestro compromiso con el “Toque de campana por la igualdad de género”, se realizó por primera vez un Taller Networking denominado “Conectar para Crecer” en la ciudad de Santa Cruz, con el apoyo de Fundación Iguales.

Este taller se desarrolló bajo una dinámica presencial - experiencial para que las mujeres que trabajan en el mercado de valores, empresas emisoras y mujeres emprendedoras de las ciudades de La Paz y Santa Cruz puedan desarrollar habilidades de relacionamiento (networking) para potenciar su desarrollo personal y profesional.

Reconocimiento al “Inversionista Responsable”

La Bolsa Boliviana de Valores institucionalizó a finales de la gestión 2023 un reconocimiento para aquellos inversionistas que lideran el camino hacia una economía sostenible a través del mercado de valores, destacando su contribución al medio ambiente, a la sociedad y al futuro de las nuevas generaciones. Es un reconocimiento otorgado a los inversionistas que inviertan en bonos temáticos (sociales, verdes y/o sostenibles) ofrecidos por

empresas emisoras que vendan estos títulos a los inversionistas por primera vez, es decir, a través del mecanismo de negociación de mercado primario, administrado por la BBV.

En este marco, la BBV reconoció a los inversionistas de los primeros Bonos Temáticos emitidos en Bolivia, hito que fue protagonizado por el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y Valores Unión Agencia de Bolsa S.A., quienes pusieron a disposición del mercado inversionista la emisión de los "Bonos Verdes BDP I – Emisión 1" por un monto de Bs.102.9 millones que serán destinados a impulsar energías renovables, prácticas de producción más limpias, ahorro de energía y agua, así como economías circulares para la producción.

El reconocimiento denominado "Inversionista Responsable" fue entregado durante la Ceremonia de Colocación en el mes de diciembre, en el que participaron el emisor Banco de Desarrollo Productivo S.A.M., la agencia de bolsa estructuradora Valores Unión Agencia de Bolsa S.A. y los inversionistas Banco FIE S.A., Banco Pyme Ecofuturo S.A., Banco Prodem S.A., CRECER IFD, IDEPRO IFD, Capital + Gestionadora de Activos SAFI y la Gestora Pública, instituciones que demostraron su compromiso con el desarrollo de una economía sostenible.

Aniversario BBV

La Bolsa Boliviana de Valores celebró su 34 Aniversario, con un evento coctel en las instalaciones del Círculo de la Unión. La celebración estuvo acompañada de la presentación de Pablo Irusta Zambrana, como el nuevo líder que dirige a la BBV, al cual asistieron ejecutivos de las instituciones del mercado de valores y el sistema financiero nacional.

El evento fue marcado por un aire de transición y una mirada hacia el futuro de un mercado de valores mucho más sólido, enfocado en la escucha activa a los inversionistas y a todos los participantes, con una visión más amplia sobre los mecanismos, servicios y oportunidades que debe generar el mercado de valores en adelante.

Premios Bursátiles

La entrega de los Premios Bursátiles fue realizada en instalaciones de la BBV, en un evento al que asistieron representantes de los participantes del mercado. Los acreedores a los premios bursátiles fueron:

- **Mejor Agencia de Bolsa en Mercado Primario:** BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
- **Mejor Agencia de Bolsa en Mercado Secundario:** Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa.
- **Sociedad Administradora de Fondos de Inversión con el Mayor Volumen de Cartera de Fondos de Inversión y Número de Fondos de Inversión Administrados:** Fortaleza SAFI S.A.
- **Sociedad Administradora de Fondos de Inversión con el Mayor Incremento de Cartera de Fondos de Inversión Administrados y Nuevos Fondos de Inversión Inscritos:** Capital + SAFI S.A.
- **Mejor Operador de Bolsa:** Diego Montes de Oca.

En esta oportunidad, se premió por primera vez a las Sociedades de Titularización en la categoría **Sociedad de Titularización con Mayor Monto de Emisiones de Valores de Titularización Estructuradas y Cantidad de Patrimonios Autónomos Administrados**, premio otorgado a BDP Sociedad de Titularización S.A.

6. APOYO A EMISORES

La Bolsa Boliviana de Valores, quiere brindar una experiencia provechosa y productiva 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 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, la BBV a través de su Programa de Asistencia a Participantes del Mercado, por décimosegundo año consecutivo, ha solicitado la realización de capacitaciones virtuales.

Como resultado de esa gestión, y con la conformidad de los participantes, se ha logrado capacitar a dos (2) empresas en La Paz y una (1) empresa de Cochabamba:

Cuadro 2: Empresas capacitadas en la gestión 2023

La Paz	1. Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. 2. Diaconía FRIF – IFD
Cochabamba	1. Ende Transmisión S.A.

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

Por noveno año consecutivo, la Bolsa Boliviana de Valores reconoce el esfuerzo de los emisores en el cumplimiento de presentación de información. Durante la gestión 2023, 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:

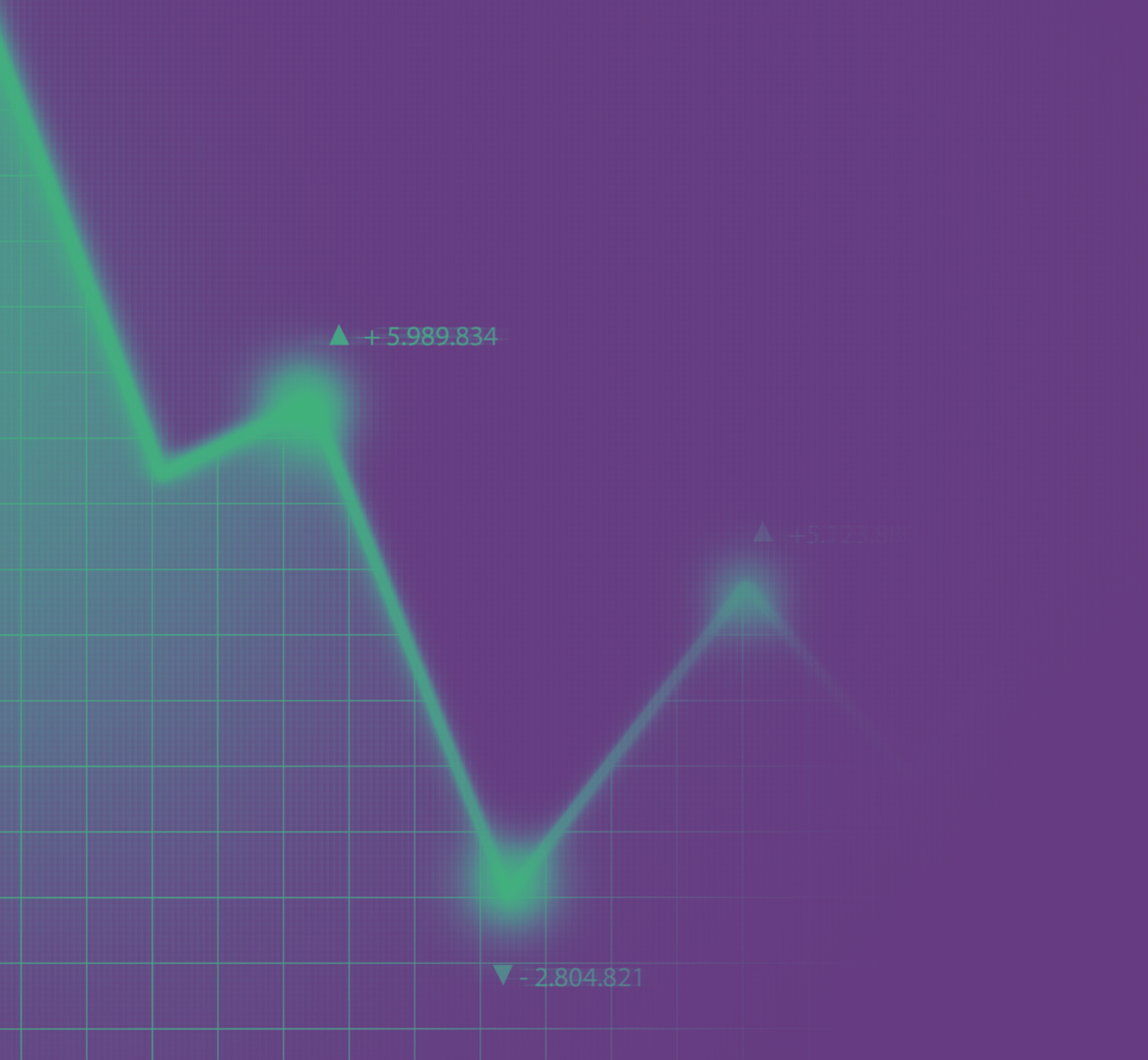
Cuadro 3: Empresas capacitadas en la gestión 2023

N°	Participante
1	Bisa S.A. Agencia de Bolsa
2	Granja Avícola Integral Sofía Ltda.
3	Banco de Crédito de Bolivia S.A.
4	Banco Económico S.A.
5	Banco Unión S.A.
6	Droguería INTI S.A.
7	Industria Textil TSM S.A.

N°	Participante
8	Plastiforte S.R.L.
9	Jalasoft S.R.L.
10	Empresa Ferroviaria Andina S.A.
11	Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A.
12	DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD ENDE DE ORURO S.A.
13	Gobierno Autónomo Municipal de La Paz
14	Equipo Petrolero S.A.
15	YPFB Andina S.A.
16	YPFB Chaco S.A.
17	YPFB Transporte S.A.
18	Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.
19	Crediseguro S.A. Seguros Generales
20	Crediseguro S.A. Seguros Personales
21	Seguros Illimani S.A.
22	Almacenes Internacionales S.A. (RAISA)
23	BISA Leasing S.A.

9. ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Análisis de la economía mundial, regional y local en 2023 y perspectivas para el 2024



1. PANORAMA ECONÓMICO

Pasaron más de tres años desde que el mundo sufriera uno de los más grandes shocks generados en los últimos 75 años con la pandemia del Covid 19 y tras una fuerte recuperación inicial, esta reactivación se ha debilitado. Sin embargo, las economías en los últimos años pasaron por diferentes shocks que se han contenido mostrando una sorprendente resiliencia, según los análisis realizados por el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). La actividad mundial a fines del año pasado mostraba un escenario poco favorable con una lenta recuperación de los efectos de la pandemia, la invasión de Rusia en Ucrania (afectando los mercados energéticos y de alimentos), la necesidad de las restricciones de las condiciones monetarias por la elevada inflación y la reducción del comercio internacional e inversión, sin embargo, las economías, aunque han mostrado un crecimiento más moderado, no se han estancado.

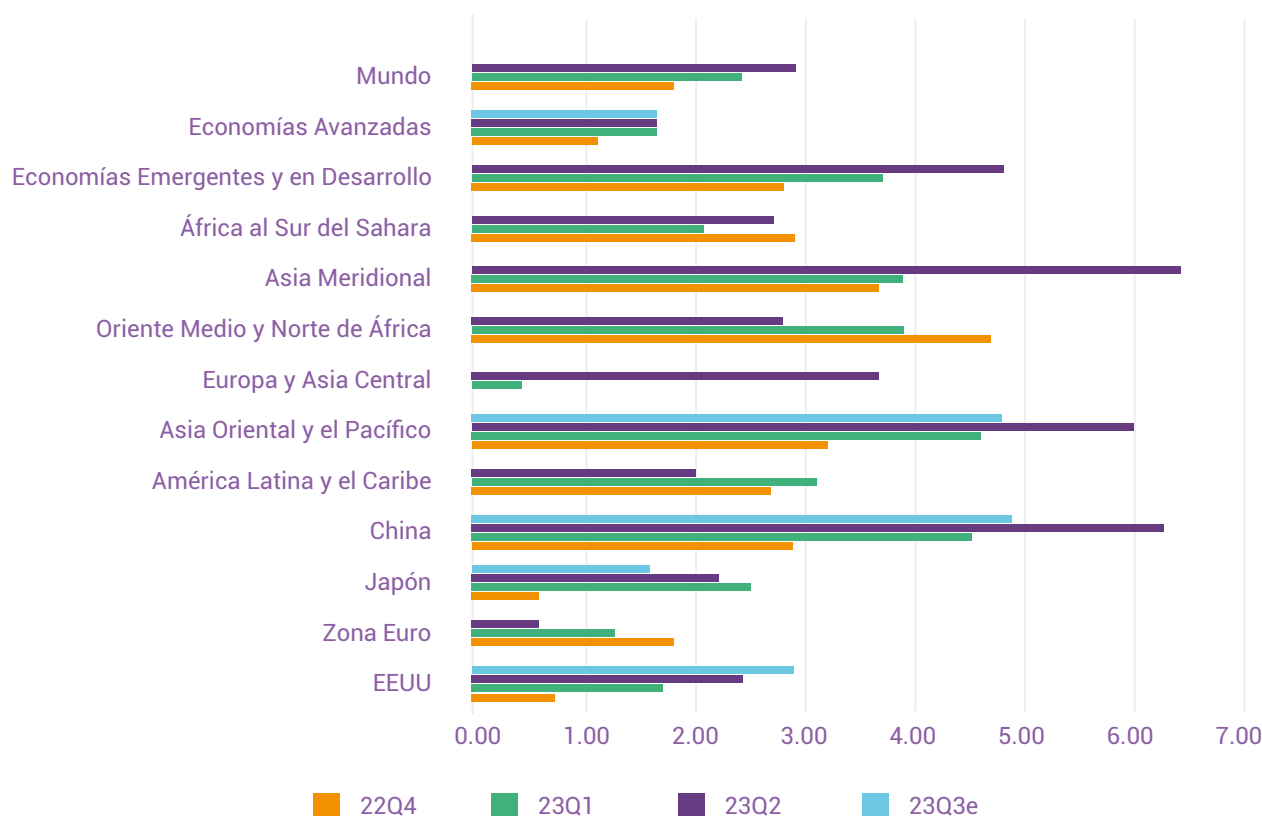
En el año 2023 existieron otros shocks negativos que no permitieron que las economías se recuperen y vuelvan a su trayectoria previa a la pandemia. Las principales causas de esta desaceleración por causas externas son los efectos de largo plazo que aún se evidencian por la pandemia, la débil actividad registrada en China, la invasión de Rusia en Ucrania incrementando las restricciones de comercio de alimentos, energía y otras materias primas que han generado incertidumbre sobre la integración económica; aspecto que se ha acentuado con el reciente conflicto en el Oriente Medio. Otras causas de carácter cíclico son las consecuencias de las restricciones impuestas en la política monetaria para reducir la inflación, los altos costos de endeudamiento, el elevado nivel de deuda y los desastres atribuibles al cambio climático.

De las tres economías más grandes del mundo, Estados Unidos es el país que tuvo en el 2023 una mayor recuperación, esperando



que sea uno de los pocos países que supere la trayectoria prevista previa a la pandemia. La zona euro también ha tenido una recuperación en su economía, aunque por debajo de las proyecciones debido a los efectos más directos de lo que ocurre entre Ucrania y Rusia. China mantuvo un crecimiento alrededor del 4,2% en los diferentes trimestres del 2023, muy por debajo de las proyecciones previas a la pandemia, especialmente por el alza de contagios de Covid 19 que tuvo a finales del 2022 y la crisis en el sector inmobiliario. Las economías de mercados emergentes también presentaron crecimientos débiles por el poco espacio fiscal y monetario con elevados costos de financiamiento externo e interno y poco dinamismo del sector externo. El gráfico 1 detalla el crecimiento económico trimestral de los grupos económicos y principales países.

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



Fuente: Elaboración propia con información extraída del Banco Mundial al 16 de enero de 2024.

El consumo de los hogares tuvo una recuperación mayor en las economías avanzadas que en la de mercados emergentes y en desarrollo desde la pandemia del Covid 19, debido a que sus economías reabrieron antes considerando el mayor acceso a vacunas y redes de protección que en los otros mercados, al igual de una posibilidad más alta de realizar teletrabajo, aspectos que también tuvieron su efecto en la educación. De los países de mercados emergentes, China fue uno de los cuáles registró un elevado déficit de consumo privado por las estrictas restricciones de movilidad que registró hasta el 2022. Considerando esta recuperación del consumo privado, la inversión también se ha incrementado, aunque tuvo una divergencia según diferentes países. En este caso, los mercados emergentes han mostrado una importante recuperación, a excepción de China, con una recuperación casi completa del sector servicios mejorando también los mercados laborales por un incremento en el uso intensivo de la mano de obra.

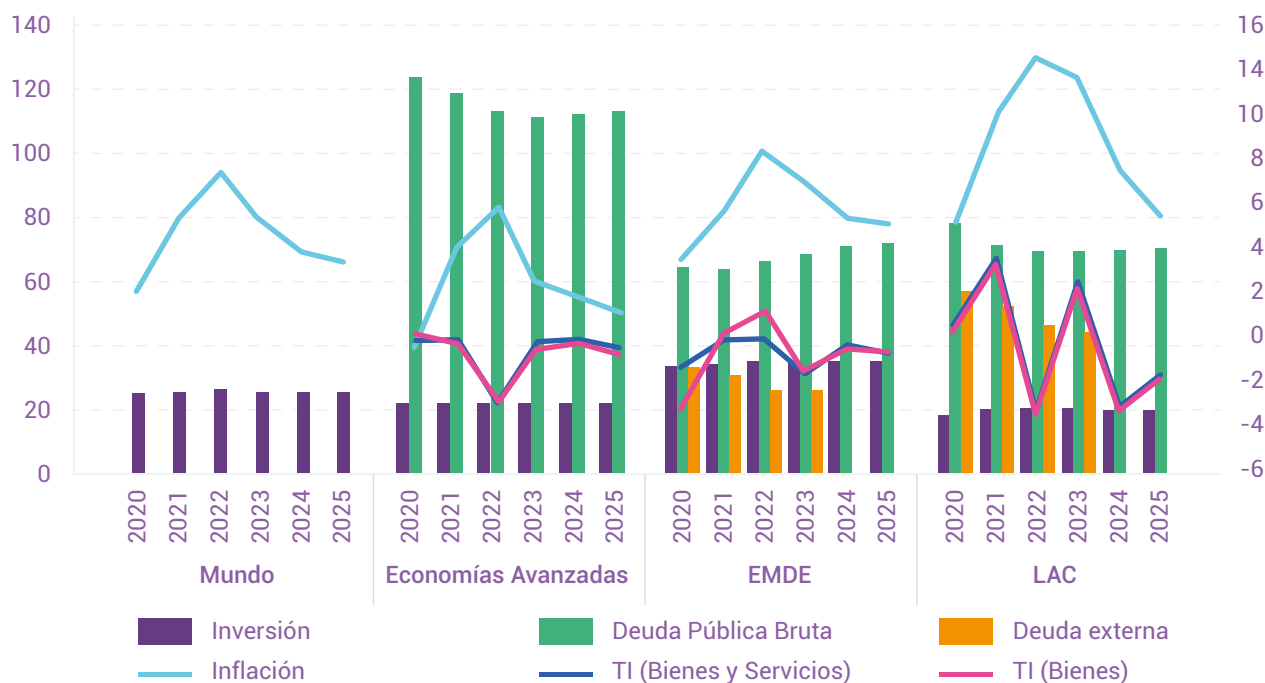
Las consecuencias a las restricciones monetarias aplicadas para reducir la elevada inflación tuvieron efecto en la desaceleración de la economía, aunque con resultados diferentes entre países, considerando también dependiente del nivel de restricciones, ya se evidencian en las condiciones crediticias especialmente en los mercados de vivienda e inversión, donde hogares y empresas al tener menor capacidad de crédito han mostrado signos de quiebra. El relajamiento de la política monetaria es diferente entre países, ya que cada uno se encuentra en diferentes niveles de sus ciclos, aunque se espera que las tasas de interés reales se mantengan elevadas por un tiempo. Los niveles de inflación están retornando gradualmente a los niveles objetivo y se espera lograrlo hasta el 2025.

Según el Banco Mundial, la política fiscal en países exportadores de materias primas fue 30% más procíclico y 40% más volátil que en otros países, considerando los mercados emergentes. Esta política procíclica y volátil

afectó el crecimiento económico porque amplifica el ciclo. Si los países de mercado emergentes adoptan medidas de flexibilidad de régimen de tipo de cambio, reducen las restricciones aplicadas de flujos de capital y aplican políticas fiscales más estables con mayor disciplina, podrían incrementar el PIB per cápita en 1% cada 4 o 5 años.

En el 2023, la deuda pública en los mercados emergentes se ha incrementado, aunque en los últimos meses las reservas fiscales se han visto reducidas por el elevado costo de endeudamiento, el débil crecimiento y los elevados niveles de deuda externa que ya se tienen. El siguiente gráfico, detalla los niveles de los principales indicadores globales de la economía, revisados también en anteriores párrafos.

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.

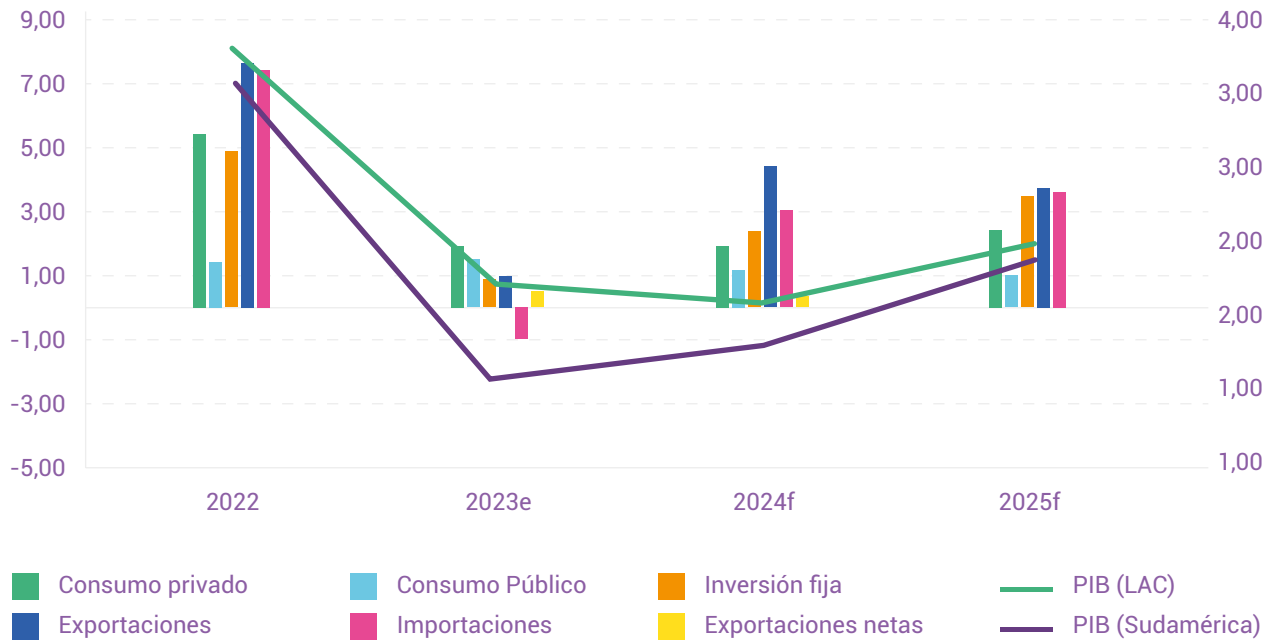
Fuente: Elaboración propia con información del Fondo Monetario Internacional al 17 de enero de 2024.

La deuda pública y externa en países de América Latina y el Caribe en 2023, ha tenido una leve disminución y continúa siendo bastante elevada comparada con otros sectores económicos. Los altos costos de financiamiento tanto interno y como externo reducen el espacio fiscal generando que el dinamismo en la economía no pueda canalizarse por este medio. En el caso de la inflación, se mantiene a la baja, a excepción de Argentina, aunque los bancos centrales deben mantener las restricciones monetarias debido principalmente al efecto que tendría la reducción de tasas sobre los flujos de capital y el tipo de cambio.

La trayectoria de crecimiento de América Latina y el Caribe se ha mantenido a la baja en el 2023 y de acuerdo a la Comisión Económica de América Latina y El Caribe (CEPAL), todas las subregiones tendrán un crecimiento menor respecto al 2022. Según proyecciones, la cuenta corriente de la balanza de pagos cerrará con un déficit de 1,4% respecto al PIB, sin embargo, se registra una mejora respecto al 2022. El resultado de la balanza de pagos se debe principalmente

a la balanza de servicios y rentas, ya que la balanza de bienes ha presentado un superávit, como se evidencia en el gráfico 3. A pesar de esta recuperación, el valor de las exportaciones de bienes se ha reducido explicada por la caída de los precios que no se ha compensado con el incremento de volumen, y el valor de las importaciones de bienes que está explicado tanto por volumen como por precio.

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



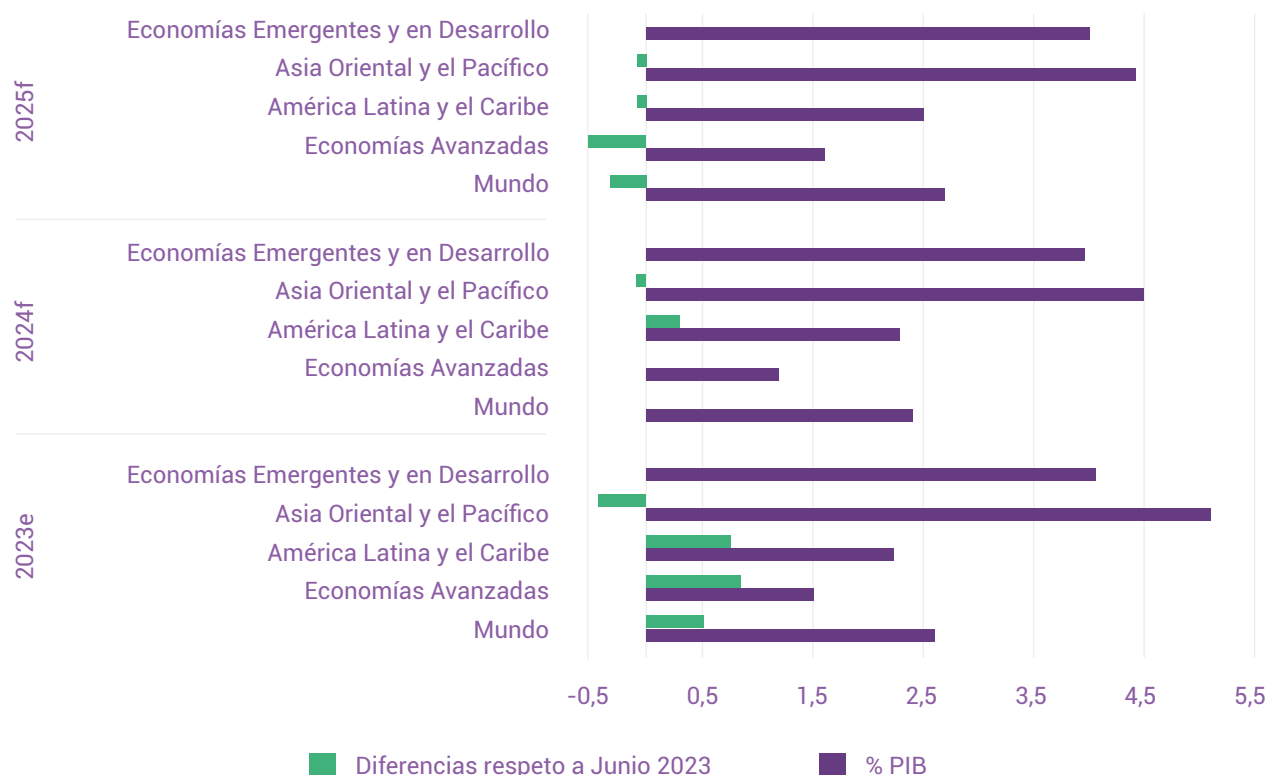
Nota: Tasa de crecimiento anual como porcentaje del PIB real, a precios corrientes en el eje secundario. Variación interanual del Consumo Privado, Consumo Público, Inversión Fija, Exportaciones, Importaciones y Exportaciones netas en el eje primario en porcentaje.

Fuente: Elaboración propia con información del Banco Mundial al 17 de enero de 2024.

Según datos de la CEPAL, se espera para América Latina y el Caribe un crecimiento del PIB de 1,9% manteniendo la trayectoria a la baja. En América del Sur se proyecta una tasa de crecimiento de 1,4%. Según la CEPAL, esta tendencia de bajo crecimiento en el 2023 y el esperado en el 2024 se debe no solo a un problema coyuntural, sino también a la tendencia registrada desde la crisis de los años ochenta. Considerando el poco espacio fiscal y monetario ya explicado previamente y el sector externo poco dinámico con altos riesgos por las tensiones geopolíticas y la fragmentación geoeconómica, se espera también un incremento del desempleo y poca posibilidad de generar empleos.

El Banco Mundial pronostica un crecimiento económico mundial de 2,4% para el 2024, registrando por tercer año consecutivo una desaceleración, como se presenta en el gráfico 4. Las principales causas de este resultado se determinan por las consecuencias de la necesidad de mantener políticas monetarias restrictivas en consideración de posibles incrementos de precios del petróleo y otros productos energéticos y fertilizantes que tengan un efecto en la inflación, el débil comercio internacional y la baja inversión. Sin embargo, se mantienen algunos riesgos que pueden afectar las perspectivas de crecimiento en los próximos dos años, los cuales incluyen la posibilidad de un escalamiento del conflicto en Oriente Medio, una inflación con posibilidad de cambio de trayectoria, menor actividad de la esperada en China, necesidad de más estrictas condiciones monetarias y su efecto en los costos de endeudamiento y desastres climatológicos.

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



Fuente: Elaboración propia con información del Banco Mundial al 17 de enero de 2024.

Los desafíos se encuentran especialmente en la aplicación de una política fiscal que permita respaldar la estrategia monetaria para poder continuar con el proceso de reducción de la inflación. Es necesario en un mediano plazo, la aplicación de políticas estructurales de manera que se pueda retornar a la trayectoria de crecimiento previo a la pandemia y que los países de mercados emergentes puedan converger a los niveles de vida de los países de economías avanzadas, concretamente sobre aspectos de gobernanza y sector externo. La cooperación multilateral continúa siendo primordial para lograr mejores resultados, evitando distorsiones de comercio internacional, mayores efectos de las condiciones monetarias restrictivas y necesidad de protección financiera mundial.

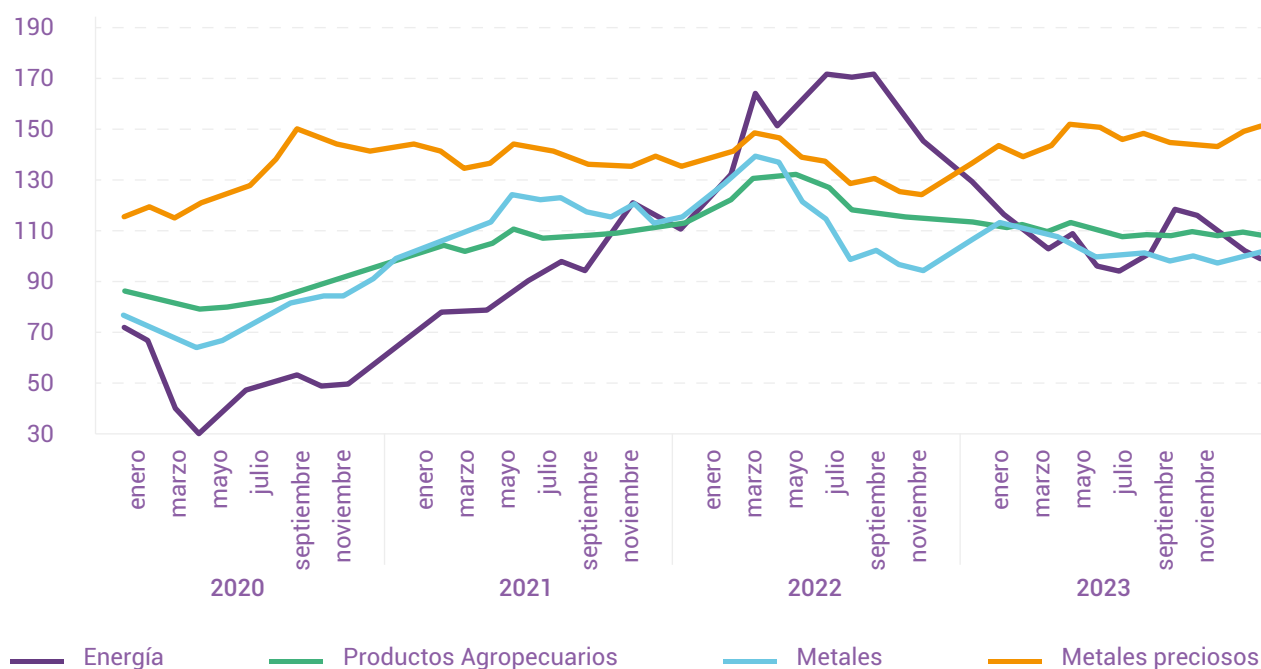
2. PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS

Además de los impactos que todavía se registran por la invasión de Rusia en Ucrania, el conflicto registrado en el último trimestre de Oriente Medio ha tenido un efecto en los precios de las materias primas, aunque ha sido débil, sin embargo, se mantienen en niveles superiores a los prepandemia. Esta caída de precios, principalmente energéticos, impulsó la caída de la inflación general en la mayoría de los países, acompañado por las restricciones en las condiciones monetarias; sin embargo, se mantienen los riesgos de un posible incremento de precios o una mayor incertidumbre y volatilidad de estos que podría afectar a la inflación y crecimiento.

En general, en el 2023, los precios de la mayoría de las materias primas han disminuido en aproximadamente 7,5% entre febrero y agosto de 2023, como se muestra en el gráfico 5, principalmente por la reducción en la demanda. Los metales han tenido la caída más pronunciada

desde mediados del 2022 y aunque a principios del 2023 se habían incrementado, han vuelto a la tendencia a la baja en el transcurso del 2023. Los precios de productos energéticos han tenido una caída pronunciada desde mediados del 2022 y aunque han experimentado un repunte en julio del 2023 se sitúan en niveles muy por debajo de su máximo registrado en julio 2022. Los productos agropecuarios han mantenido su tendencia a la baja desde mediados del 2022 aunque no con una pendiente tan pronunciada como en otros productos. Finalmente, los precios de los metales preciosos continúan con la tendencia positiva en niveles estables.

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 19 de enero de 2024.

Según datos del BM, los precios de la mayoría de las materias primas continúan por encima del 40% de los niveles que se tenían registrados antes de la pandemia. Los precios del petróleo fueron bastantes volátiles desde mediados de 2023 debido a los recortes de oferta por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo más otros exportadores de petróleo ajenos a dicha organización (OPEP+), que se extendieron y profundizaron en noviembre. En caso de que los conflictos en Oriente Medio se agudicen, existe una alta probabilidad de un nuevo incremento en los precios del petróleo. Por el lado de la demanda, existe una caída por la recesión registrada en China y su consumo de petróleo, la ralentización de la actividad en otros países y la posibilidad de la continua recesión por los endurecimientos de política monetaria.

En el caso del gas natural, también se han registrado precios por debajo de los niveles máximos del 2022, debido a las altas reservas y la oferta de Noruega y África del Norte y por la reducción de la demanda de países europeos ya que mantuvieron sus inventarios de gas por encima del 90% de su capacidad. Los precios de los alimentos han tenido una caída, pero no significativa ya que afortunadamente la reducción de oferta se ha visto compensada con la reducción de la demanda; si no hubiera sido ese el caso, el retiro de Rusia de la Iniciativa de Granos del Mar Negro en julio del 2023 con la reducción de suministro de trigo al mercado mundial, hubiera tenido efectos negativos.



La volatilidad de precios de materias primas registrada ha tenido efectos variados en los países de Latinoamérica. Los términos de intercambio en general se han reducido en el 2023 en 2,6% por la reducción en el precio de las exportaciones principalmente que cayeron en 5% ya que el precio de las importaciones redujo solo en 3%, según datos de la CEPAL. En América del Sur, los términos de intercambio se reducirán más, en 4,4%, ya que la reducción de precios afectó en mayor medida a los países que son principalmente exportadores de alimentos, minerales y energía. Así también para estos países incluido Bolivia, la reducción de precios internacionales de los recursos naturales no renovables han afectado los ingresos públicos reduciendo el espacio fiscal y dificultando el manejo de política.

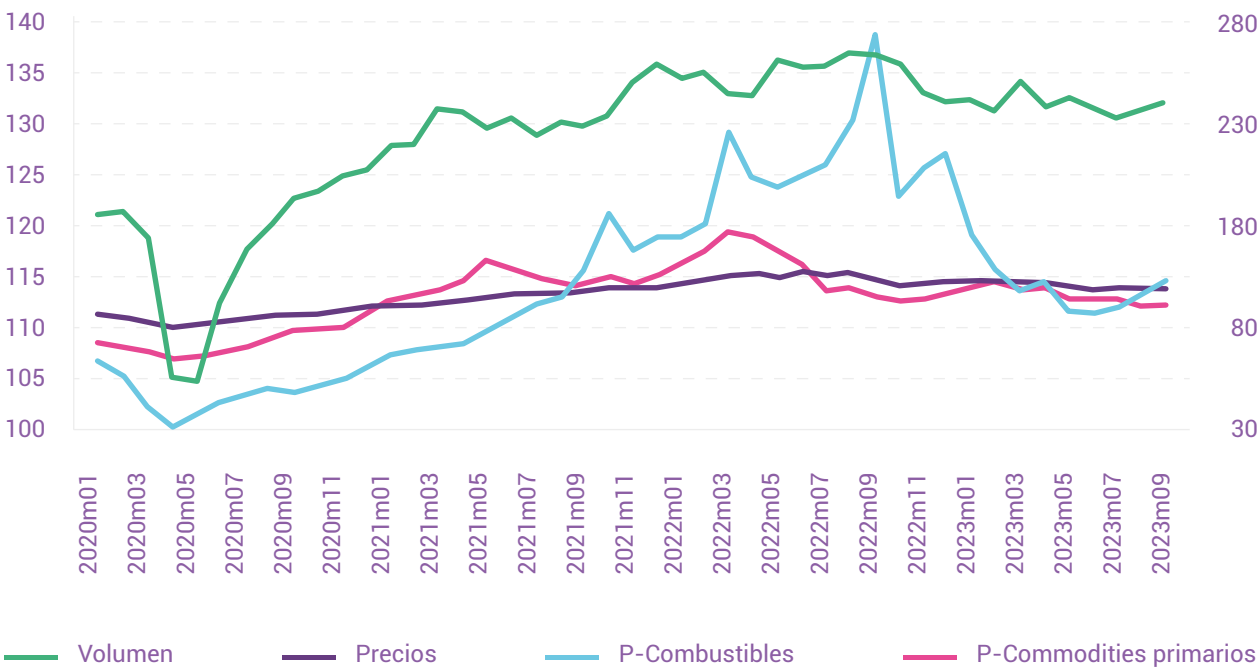
3. COMERCIO EXTERIOR

El comercio internacional en el 2023 se ha ralentizado con una reducción que no se registró en los últimos 50 años. El comercio de bienes fue el más afectado con una contracción de la producción industrial global, mientras que el comercio de servicios ha continuado su tendencia de recuperación desde los efectos registrados en la pandemia, aunque fueron menores a los esperados. Según datos de la Organización Mundial del Comercio (OMC), se estima que el volumen de comercio mundial aumente en solo 0,8% en el 2023, casi 1% de lo que se tenía estimado a inicios de año. A pesar de los riesgos que existen actualmente generando una alta incertidumbre sobre el comportamiento del comercio mundial, la OMC ha mantenido las perspectivas de crecimiento para el 2024 con un crecimiento del 3,3%, que estaría también condicionado a todos los supuestos mencionados previamente.

En el 2022 se registró un crecimiento de 2,7% del volumen de comercio, con una caída ya marcada de reducción en los últimos meses del año, manteniendo dicha tendencia para los demás meses del 2023, con un nivel de crecimiento de sólo el 1,6% según datos de la OMC. La reducción en el comercio internacional está relacionada con la recesión registrada en las economías bajo el contexto de políticas

monetarias restrictivas en la mayoría de los países que no han podido flexibilizarse por los niveles de inflación registrados, a pesar de que los precios de los combustibles se han reducido y los precios de las demás materias primas principales se han mantenido o han registrado una ligera caída, de acuerdo a lo presentado en el gráfico 6. El vínculo que se tienen del comercio con los conflictos geopolíticos genera más incertidumbre sobre el nivel de comercio internacional que pueda registrarse para los próximos años.

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.

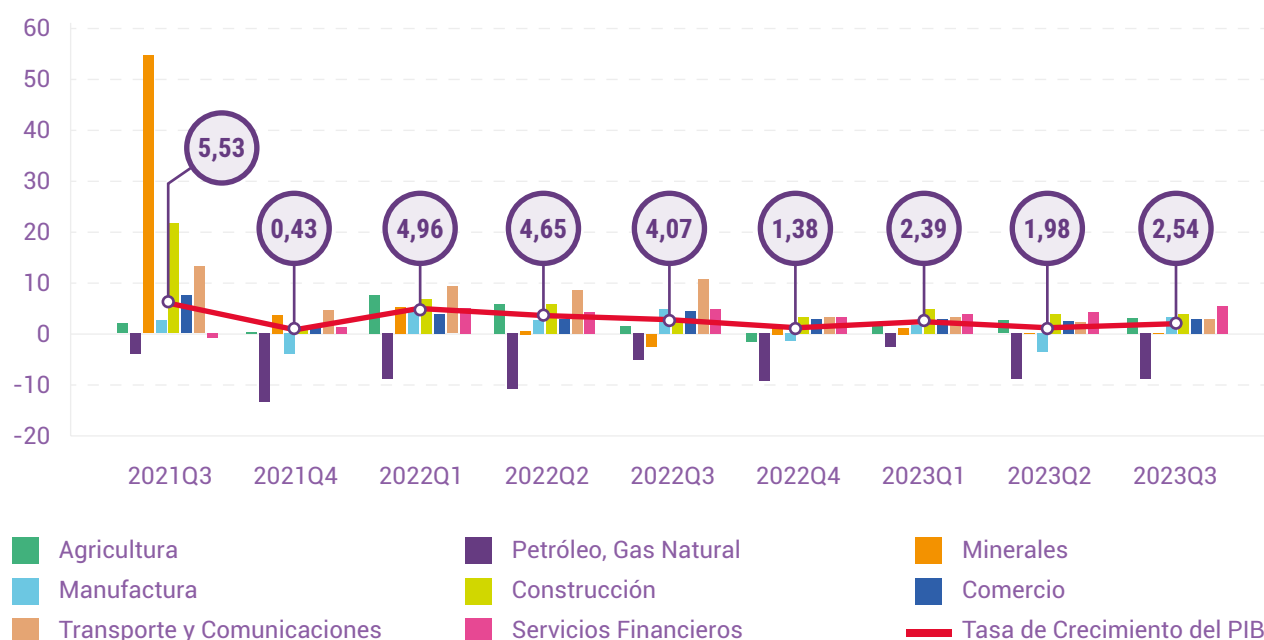
Fuente: Información de la Organización Mundial de Comercio al 24 de enero de 2024.

El BM estima que el comercio internacional creció en el 2023 en un 0,2%, lo que significa una reducción de 1,5% respecto a lo que se esperaba en junio. A pesar de los riesgos que se evidencian, la proyección es que el volumen de comercio internacional se incremente alcanzando un crecimiento de 2,3% para el 2024 y de 3,1% para el 2025. Se estima que el comercio de bienes se expandirá nuevamente dados los resultados que se esperan en la inversión y aunque se reduzca el comercio de servicios, este tendrá un resultado positivo; la estructura del comercio internacional entre bienes y servicios volverá a la composición que se tenía previo a la pandemia.

4. ACTIVIDAD ECONÓMICA BOLIVIANA

El crecimiento económico en Bolivia para el 2022 alcanzó el 3,5% por debajo del nivel esperado cuando se analizaba la economía boliviana el año pasado, materializándose los riesgos de los conflictos registrados en el país y su efecto en los sectores económicos. Las expectativas de crecimiento para el cierre del 2023, según datos del BM, se encuentran en un crecimiento de 1,9% principalmente por la desaceleración registrada en el segundo trimestre del año y la baja recuperación que se espera para el cuarto trimestre. Con datos actualizados del Instituto Nacional de Estadística, el Gráfico 7, muestra un crecimiento al tercer trimestre del 2023 de 2,5%, muy por debajo de lo registrado en el 2022 que además consideraba el repunte después de la pandemia. El gobierno central, en octubre del 2023, comunicó la proyección de un crecimiento de 3% para el 2023, aunque los organismos internacionales con los últimos datos han proyectado un crecimiento del 2% que de todas maneras ha sido destacado por el gobierno en Bolivia.

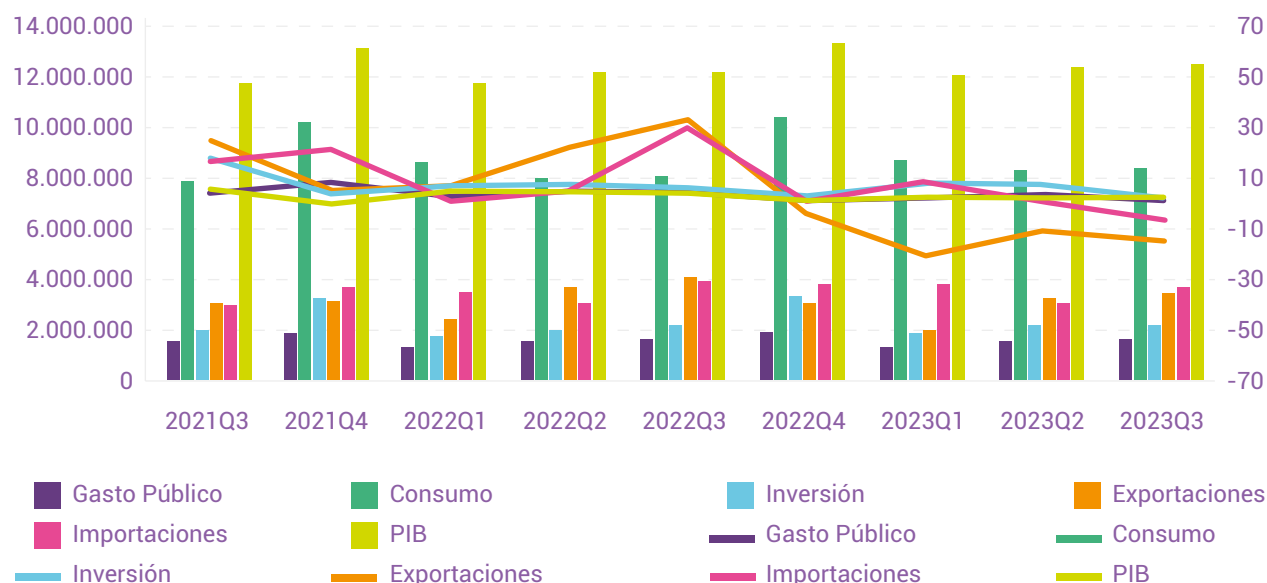
Gráfico 7: Tasa de Crecimiento del PIB en Bolivia y variación según Actividad Económica
(expresado en porcentajes)



Fuente: Elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística al 26 de enero de 2024.

Por el lado de la demanda, se destaca la desaceleración del consumo privado, reduciendo la participación en el PIB, cayendo del 80% en el 2022 a menos de 70% del 2023. 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



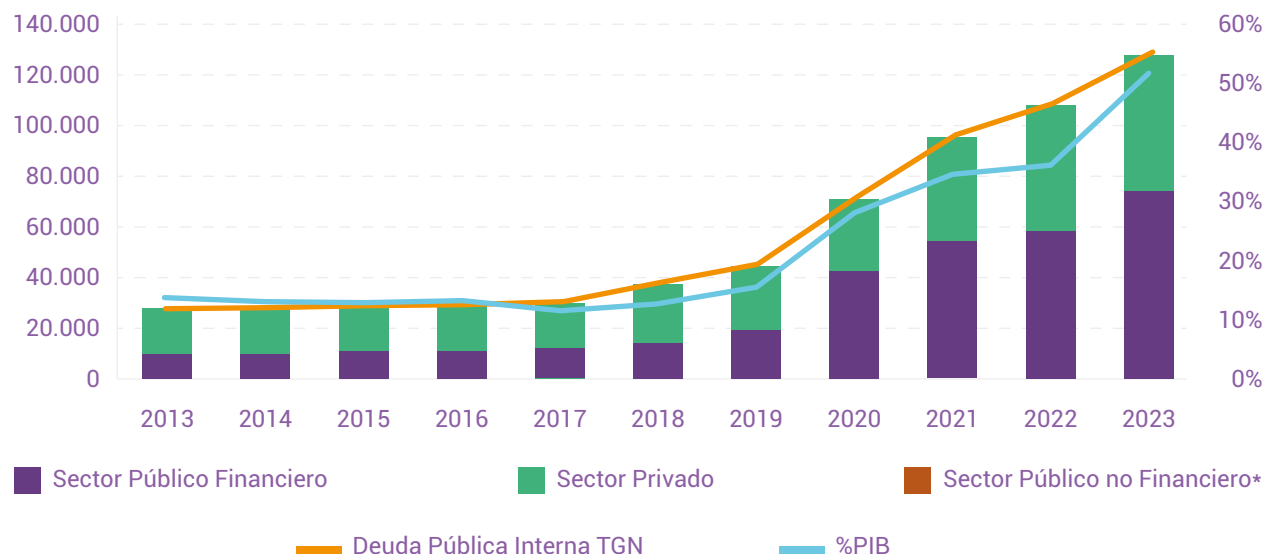
*Nota: Tasa Interanual en porcentaje en el eje secundario.
Valores absolutos a precios constantes en miles de bolivianos en el eje primario.*

Fuente: Elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística al 26 de enero de 2024.

En el análisis del Presupuesto General del Estado 2024 (PGE), el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas proyecta un crecimiento de 3,7% del PIB para el 2024, muy por encima de los niveles proyectados por organismos internacionales que se sitúan en no más del 1,6%. Según esta institución, la expansión prevista de la economía se sustenta en la estabilidad de precios esperada, mejora de mercados laborales con la proyección de inversión pública y la mejora en las recaudaciones tributarias e industrialización para sustituir importaciones. El PGE 2024 espera que, con el incremento de la recaudación tributaria de 8,2% pueda generar superávit corriente considerando también que la mitad de los gastos corrientes se destinan a garantizar la subvención de los hidrocarburos. Es importante destacar que esta proyección no considera los posibles riesgos que puedan materializarse y debe mantener un colchón que permita estar preparado ante cualquier externalidad negativa.

Las necesidades de gasto público para dinamizar la economía y poder mantener el nivel de gasto público incluidas las subvenciones de combustibles han generado que la deuda interna del Tesoro General de la Nación (TGN) se incremente significativamente. Los niveles alcanzados de deuda interna desde el año 2020 al tercer trimestre del 2023 son los más altos de la última década y continúan creciendo. El gráfico 9, muestra el saldo de la deuda interna del TGN en valores absolutos y como porcentaje del PIB.

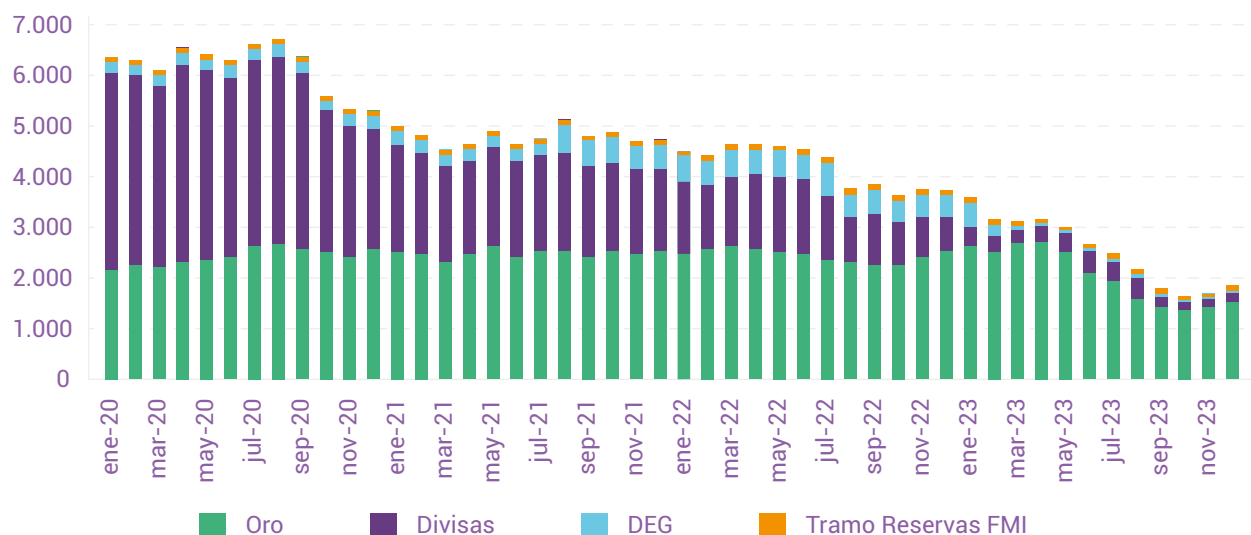
Gráfico 9: Saldo de Deuda Interna del TGN
(expresado en millones de bolivianos)



*Los datos correspondientes al Sector Público no Financiero son marginales, razón por la cual no se visualiza en el gráfico.
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 25 de enero de 2024.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) se encuentran entre los niveles más bajos desde el 2014. La preocupación se centra en el comportamiento y la aceleración con el que, en los últimos meses del 2023, los niveles de RIN han caído, considerando también que se registra una balanza comercial negativa y un bajo nivel de flujos de capital. Con los riesgos que se registran para el comercio internacional, la recesión que mantiene China, la posibilidad de incremento de los precios y los conflictos geopolíticos, se 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.

Gráfico 10: Reservas Internacionales Brutas según estructura de fondos
(expresado en millones de bolivianos)



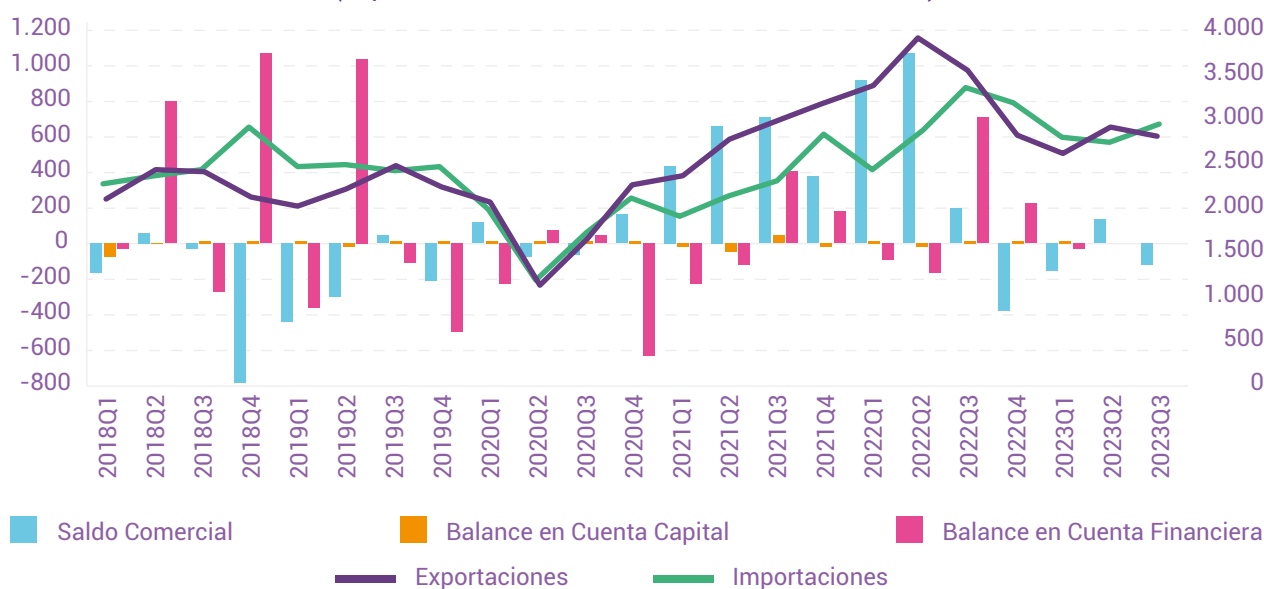
*Fuente: Elaboración propia con información del Banco Central de Bolivia (BCB) al 25 de enero de 2024.

Según datos del BM, se estima que el 2023 el crecimiento económico en Bolivia sea de 1,9% y para el 2024 y 2025 se sitúe en 1,5%. Por su parte el FMI en su actualización de las perspectivas económicas realizada en octubre del 2023 estimó un crecimiento para Bolivia de 1,8% para el cierre de dicha gestión y una proyección similar de crecimiento para el 2024. Sin embargo, adicionalmente al análisis que realizan los organismos internacionales para la proyección de crecimiento económico, es necesario considerar los problemas con los que se cerró el 2023 y la elevada incertidumbre con la que inicia el 2024, con una desaceleración del crecimiento mundial, posibilidades de incremento de precios y el mantenimiento de políticas monetarias restrictivas para contenerlas y un espacio fiscal limitado por los elevados niveles de costo de endeudamiento, por lo que, es necesario evaluar y actualizar las perspectivas de crecimiento económico en Bolivia en el transcurso del año, para que si fuera necesario, se modifique el PGE permitiendo ajustar las metas cuantitativas y evitar un endeudamiento insostenible.

4.1 COMERCIO INTERNACIONAL

Como se mencionó anteriormente, Bolivia al tener una canasta exportadora intensiva en bienes energéticos, las exportaciones se vieron afectadas en el 2023 por la caída de los precios de petróleo y gas, sin embargo, no fueron solo los precios, también se redujo el nivel de volumen de exportación que generó un descenso en el valor de las exportaciones. El nivel de importaciones también se redujo, generando un déficit de cuenta corriente en el primer y tercer trimestre del 2023. Se estima que para el cuarto trimestre del 2023 se mantenga el déficit de saldo comercial por los incrementos de precios de algunos productos de importación, como combustibles y alimentos que se importan de Argentina. El siguiente gráfico, describe los niveles registrados en la Balanza de Pagos trimestral de los últimos años. Considerando las necesidades de impulso en la inversión pública y privada para dinamizar la economía, se espera que los niveles de endeudamiento se mantengan altos para garantizar el equilibrio macroeconómico, que se reflejará en la balanza en cuenta capital y financiera, que tiene un rezago en la provisión de la información.

Gráfico 11: Balanza de Pagos, Saldo Comercial, Cuenta Capital y Cuenta Financiera
(expresado en millones de dólares americanos)



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 25 de enero de 2024.



Según las proyecciones para el 2024, los precios de los productos energéticos mantendrán la tendencia a la baja, sin embargo, existen altas probabilidades que los precios se incrementen o por lo menos se mantengan en los niveles que cerraron el 2023, considerando las políticas monetarias restrictivas y los conflictos geopolíticos, por lo que, si Bolivia no ajusta sus niveles de exportación, la reducción de los valores de exportación continuará. De la misma manera que se evidencia en todos los años del análisis macroeconómico que se realiza, el vínculo de los niveles de exportación con los productos tradicionales, en especial los hidrocarburos, genera una mayor incertidumbre y acentúa los ciclos económicos, especialmente los casos de recesión, es por ello que no solo se evidencia la urgencia de una mayor inversión en exploración y explotación para estos recursos sino también, afirma la necesidad de una mayor diversificación y reestructuración de la composición de las exportaciones y, por lo tanto, el aporte en la economía según la explotación de estos productos, para que en el mediano plazo podamos mantener un adecuado crecimiento y desarrollo económico.

4.2 POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

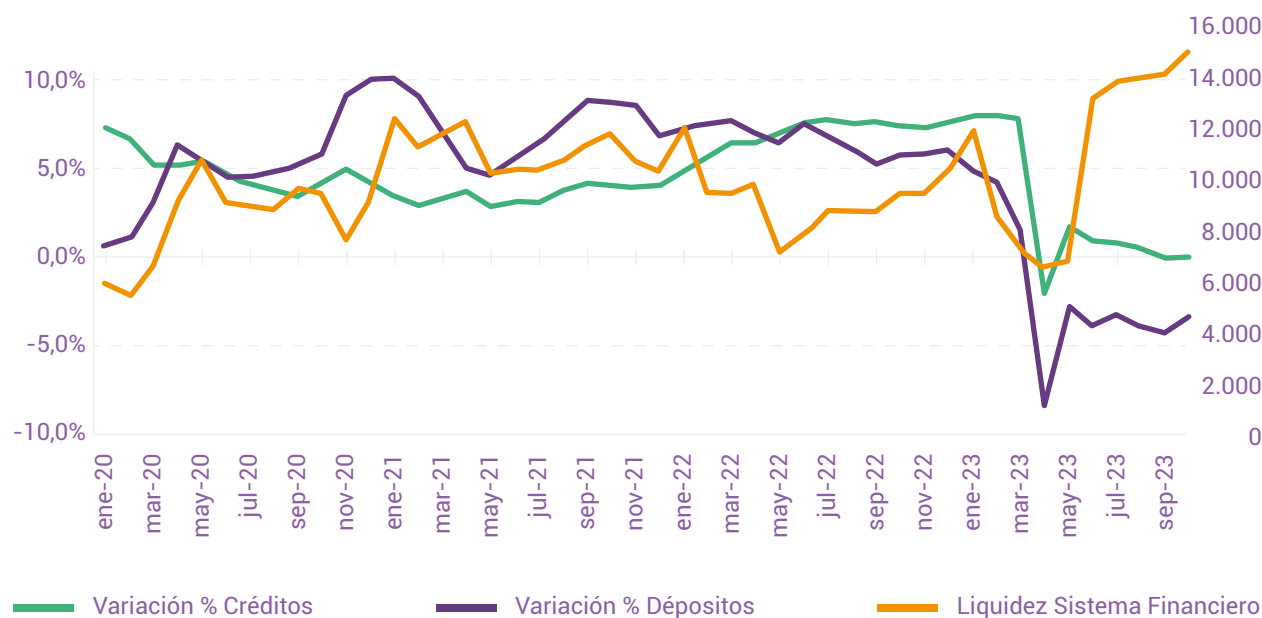
Como ya se mencionó, los bancos centrales del mundo han continuado ajustando su política monetaria con el objetivo de reducir la inflación. Las tasas referenciales de política monetaria han continuado en ascenso y solo en algunos países se han reducido las restricciones manteniendo las tasas referenciales constantes a fines de año, después de haberlas incrementado hasta mediados de año. A partir de este contexto externo desfavorable, internamente se generaron ataques especulativos en torno a la moneda extranjera, en específico a los dólares americanos, además de la salida del sistema financiero de una entidad importante del país, generando tensiones en el sistema.

El Banco Central de Bolivia (BCB) ante el escenario interno registrado, priorizó el acceso a recursos para la canalización al crédito de los sectores priorizados del país.

Para ello modificó las condiciones, plazo de acceso e incremento de disponibilidad de recursos para garantizar liquidez a recursos a través de los Fondos para Créditos destinados al Sector Productivo y Vivienda Social (CPVIS), Crédito Productivo (CPRO) e Incentivo para el Uso de Energía Eléctrica y Renovables (FIUSSER). Adicionalmente, el BCB dispuso que las Entidades de Intermediación Financiera (EIF) puedan retirar recursos de algunos de los Fondos siempre y cuando no se encuentren garantizando préstamos de liquidez y de esta manera incrementar recursos disponibles en bolivianos.

Debido a la presión exacerbada sobre las divisas, en respuesta a un contexto internacional adverso y acentuado por la liquidación de una entidad en el sistema financiero, la reducción de nuestro nivel de divisas disponibles ante los resultados de la balanza comercial por el incremento en el valor de las importaciones y reducción del valor de las exportaciones y el incremento en los costos de financiamiento de la deuda externa, se registró desde marzo del 2023 una reducción sostenida de los depósitos del público y, alcanzando una variación negativa que llegó a más de 8%, no pudiéndose recuperar hasta octubre del 2023 (últimos datos disponibles) registrando variaciones interanuales negativas. Por el otro lado y dada esta salida de depósitos, la cartera de créditos también resultó afectada en abril con una variación interanual negativa de más de 2%, sin embargo, por la aplicación de las medidas aplicadas por el BCB, la cartera de créditos se recuperó en los siguientes meses, aunque en los últimos meses del año se registran casi variaciones interanuales nulas. Con ello, los niveles de liquidez del sistema financiero se redujeron considerablemente llegando a los niveles más bajos de los registrados en los últimos dos años. El siguiente gráfico, detalla los niveles de liquidez del sistema financiero y las variaciones interanuales de los depósitos y cartera de créditos.

Gráfico 12: Variación interanual de los Depósitos del Público y de la Cartera de Créditos y Liquidez Total del Sistema Financiero



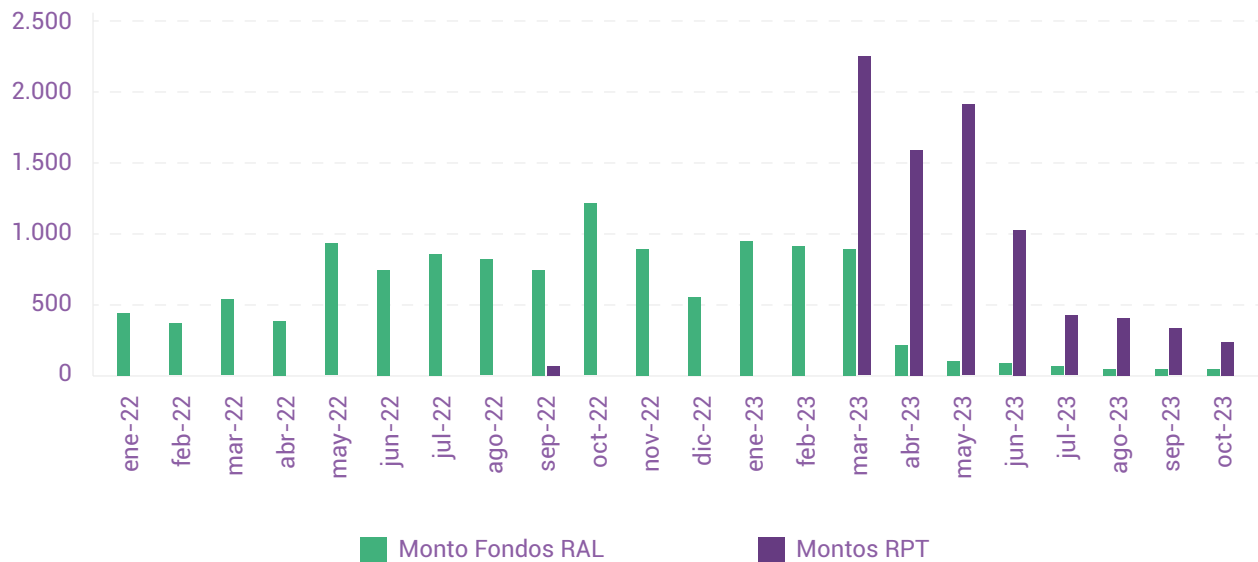
Nota: Liquidez del Sistema Financiero en millones de bolivianos en el eje secundario. Variación interanual de los Depósitos y Créditos en el eje primario.

Fuente: Elaboración propia con información del Banco Central de Bolivia (BCB) y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) al 29 de enero de 2024.

Para poder estabilizar el sistema financiero, el BCB aplicó mecanismos para que las entidades del sistema financiero puedan acceder a recursos líquidos. Se aplicó modificaciones al Reglamento de Encaje Legal para las EIF, reduciendo la participación del encaje legal en efectivo requerido que las EIF deben mantener en sus bóvedas del BCB para moneda extranjera en 20% en una primera instancia y después llegando a niveles de 10% de participación en marzo de 2023. En abril se disminuyó la tasa de encaje legal para moneda nacional de 7,5% a 5,5% para efectivo y de 5% a 3% para títulos, permitiendo acceder a recursos líquidos a las EIF.

Adicionalmente, se dispuso la posibilidad que las EIF realicen reportos excepcionales con el BCB con mejores condiciones financieras y ampliando los activos que eran aceptados como colaterales. Estos mecanismos de provisión de liquidez fueron utilizados en gran medida ante los problemas que se registraron también en el mercado de valores, donde por necesidades de liquidez, se generaron una serie de incumplimientos en el reporto bursátil, que generó una exacerbada especulación ante la elevada incertidumbre y materialización del riesgo en cuanto a sus capacidades de pago, lo que llevó a que los inversionistas no recurrieran a este mecanismo. Es por ello, como se muestra en el gráfico 13, que los montos de reporto con el BCB que no se realizaban en gestiones pasadas, llegaron a registrar niveles de más de Bs2.000 millones, a pesar de las elevadas tasas de premio y la aplicación de descuento de acuerdo a los colaterales utilizados en estas operaciones. Estas necesidades de liquidez fueron ajustándose y en julio de 2023 se redujeron a niveles por debajo de los Bs500 millones.

Gráfico 13: Montos en Reporto y Fondos RAL
(expresado en millones de bolivianos)

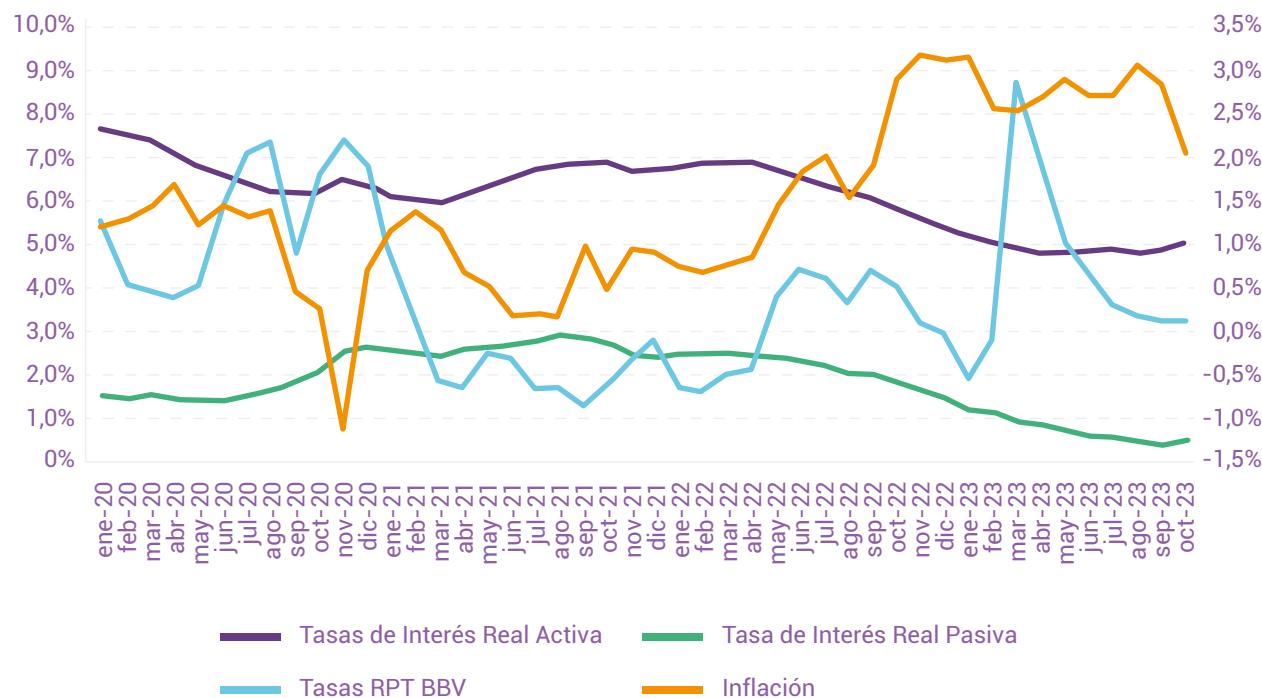


Las tasas de reporto registrados en la BBV tuvieron su pico en marzo de 2023, donde la estabilidad financiera era más crítica y la necesidades de liquidez eran mayores, sin embargo, al materializarse los riesgos de las operaciones de reporto bursátil los montos negociados se redujeron considerablemente y las tasas ya no reflejaron la necesidad de la liquidez en el sistema, pues este mecanismo era rechazado por la mayoría de los inversionistas, por lo que una tasa premio elevada ya no resultaba suficiente para la inversión.

La inflación en los primeros meses del año 2023 mantuvo la tendencia que se registró a finales del 2022, registrando una variación porcentual acumulada de entre el 2,5% al 3% y a finales del año se registraron niveles negativos en la variación porcentual mensual por lo que la variación porcentual a 12 meses cerró en 2,1%. En el siguiente gráfico, se muestra la variación porcentual a

12 meses del IPC anual, donde se detalla que variaciones acumuladas con una caída registrada en los últimos meses del año. Finalmente es necesario, realizar la consideración como generalmente se lo hace, sobre la devaluación del tipo de cambio de los principales socios comerciales, en esta coyuntura dando mayor énfasis en Argentina, considerando que Bolivia mantiene un tipo de cambio fijo que según los comunicados que realizó el gobierno central no se modificará, para no generar más presiones en el nivel de las RIN que ya actualmente se encuentra con los niveles más bajos históricos. La aplicación de políticas del BCB también deberá considerar este aspecto para mantener una estabilidad financiera y cambiaria.

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 29 de enero de 2024.

La economía boliviana se encuentra bajo mucha presión, interna y externa, con una elevada incertidumbre para el 2024. Los conflictos geopolíticos pueden afectar los precios de las materias primas, en especial los energéticos que afectarán a Bolivia por el valor de las importaciones generando más presión sobre las RIN. El espacio fiscal es muy reducido y se debe considerar los costos de endeudamiento antes de la emisión de más deuda externa, y la priorización de la inversión pública debe centrarse en proyectos que permitan generar mayor nivel de empleo y considerar los efectos de cambio climático que pueden afectar también en la producción; también es necesario darle incentivos al sector privado para que realice una mayor inversión en los sectores que deben desarrollarse y la inversión pública no pueda alcanzar. Finalmente, es importante contar con una cooperación internacional, especialmente regional que evite restricciones comerciales y apoye en la aplicación de políticas que permitan dinamizar la economía y producción a nivel global.

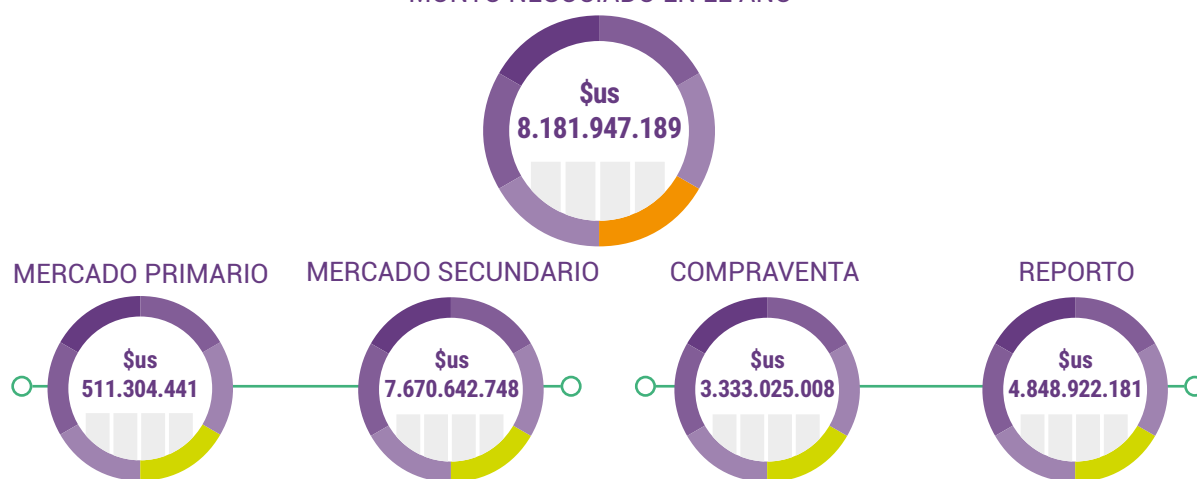
10. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL MERCADO DE VALORES NACIONAL



LA BBV EN CIFRAS

NEGOCIACIONES

MONTO NEGOCIADO EN EL AÑO



INSCRIPCIONES

MONTO INSCRITO EN EL AÑO

RENTA FIJA

RENTA VARIABLE

PLAZO PROMEDIO DE LAS EMISIONES DE RENTA FIJA

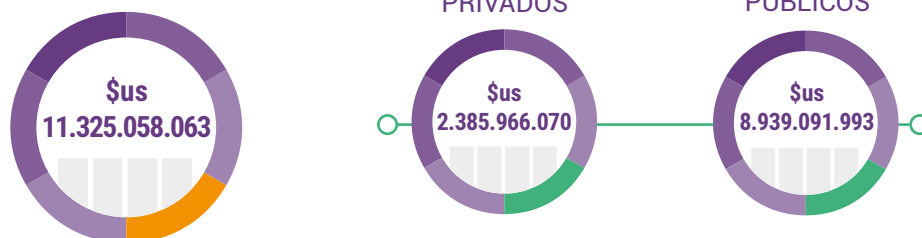


VALORES VIGENTES EN RENTA FIJA

MONTO VIGENTE

PRIVADOS

PÚBLICOS



CANTIDAD DE EMISORES VIGENTES



⁴ 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 \$us8.182 millones, 41,8% menos respecto a la gestión 2022. La reducción en las negociaciones se dio, principalmente, como resultado de un menor volumen en las operaciones de reporto a partir del mes de junio, como consecuencia de los incumplimientos generados en estas operaciones. El 99,2% de las operaciones se registraron con valores de renta fija y el restante 0,8% 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 2022 y 2023.

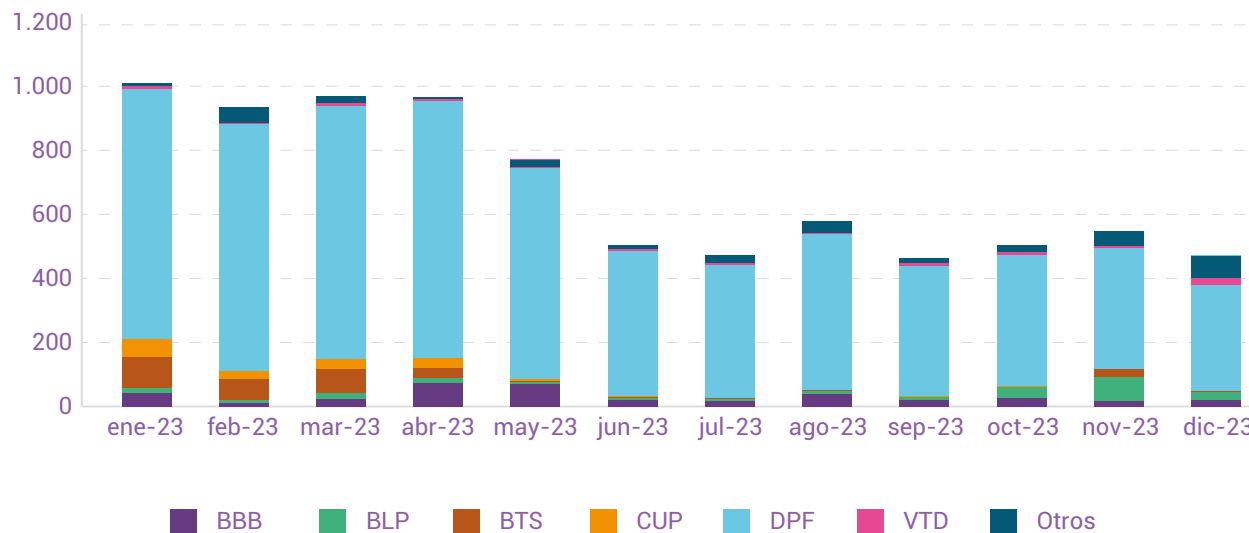
Cuadro 1: Montos operados en la BBV por instrumento
(Expresado en dólares americanos)

Montos Operados	2022	Part % 2022	2023	Part % 2023
Ruedo y Mercado Electrónico	14.051.951.833	100,0%	8.181.460.639	100,0%
Renta Fija	13.903.657.025	98,9%	8.115.287.543	99,2%
Bonos Bancarios Bursátiles	358.375.411	2,6%	351.217.385	4,3%
Bonos Largo Plazo	439.445.396	3,1%	235.152.274	2,9%
Bonos Participativos	103.051	0,0%	225.850	0,003%
Bonos Municipales	20.825	0,0%	447.523	0,01%
Bonos del Tesoro	911.670.482	6,5%	285.995.852	3,5%
Bonos BCB Prepagables	-	0,0%	875.293	0,01%
Bonos Verdes. Sociales y/o Sostenibles	-	0,0%	15.001.928	0,2%
Cupones de Bonos	576.861.713	4,1%	164.966.496	2,0%
Depósitos a Plazo Fijo	11.403.880.445	81,2%	6.743.543.347	82,4%
Letras Banco Central de Bolivia	961.936	0,01%	291.439	0,0%
Letras BCB Prepagables	2.587.022	0,02%	115.099.146	1,4%
Pagarés Bursátiles	64.226.975	0,5%	118.482.130	1,5%
Valores de Titularización	145.523.769	1,0%	83.988.880	1,0%
Renta Variable	148.294.808	1,1%	66.173.096	0,8%
Acciones	12.226.424	0,1%	9.520.000	0,1%
Cuotas FIC	136.068.384	1,0%	56.653.096	0,7%
Acciones No Registradas	-	0,0%	1.408	0,0%
ANR	-	0,0%	1.408	0,0%
Mesa de Negociación	832.435	0,01%	485.142	0,01%
Pagarés	832.435	0,01%	485.142	0,01%
Total negociado en la BBV	14.052.784.268	100,0%	8.181.947.189	100,0%

Del total negociado, el 6,3% está representado por negociaciones realizadas en mercado primario y el 93,7% 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 2023. El mayor monto negociado se registra durante el mes de enero con \$us1.009 millones alcanzados principalmente por una mayor negociación con depósitos a plazo fijo.

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



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

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

Las operaciones en la BBV 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 86,7%, 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 6,9% 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 6,4% de las negociaciones durante el año.

1.1.1. Agencias de Bolsa

Durante la gestión 2023, 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 sexto 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 BNB Valores 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 gestión 2023

Montos negociados por Agencia de Bolsa compradora y vendedora durante el año				
Agencia	Comprador	Vendedor	Total	
	Monto negociado (USD)	Monto negociado (USD)	Monto negociado (USD)	Posición
Renta Fija				
Compraventa				
CAI	719.731.414	789.734.578	1.509.465.992	1
PAN	416.483.238	370.691.650	787.174.888	2
MAB	409.538.765	357.729.934	767.268.699	3
BIA	385.336.119	367.088.911	752.425.030	4
NVA	252.344.502	368.197.872	620.542.374	5
MIB	266.553.329	249.613.023	516.166.352	6
CBA	165.983.641	217.184.274	383.167.915	7
VUN	222.819.850	159.135.316	381.955.166	8
IBO	195.976.373	151.246.165	347.222.538	9
GVA	158.804.636	141.758.438	300.563.074	10
SUD	47.182.683	67.457.679	114.640.362	11
SZS	25.610.813	26.527.523	52.138.336	12
Total	3.266.365.363	3.266.365.363	6.532.730.726	
Reporto				
VUN	1.264.134.884	630.657.487	1.894.792.371	1
CAI	608.817.038	656.739.511	1.265.556.549	2
NVA	821.087.794	360.747.060	1.181.834.854	3
MAB	202.835.948	677.244.524	880.080.472	4
IBO	96.534.158	729.810.181	826.344.339	5
BIA	387.877.590	392.821.715	780.699.305	6
GVA	148.040.920	524.506.877	672.547.797	7
SUD	60.568.279	565.850.623	626.418.902	8
MIB	422.389.796	171.952.411	594.342.207	9
PAN	389.055.923	97.511.176	486.567.099	10
CBA	344.697.882	10.809.367	355.507.249	11
SZS	102.881.967	30.271.246	133.153.213	12
Total	4.848.922.179	4.848.922.178	9.697.844.357	
Compraventa y Reporto				
CAI	1.328.548.451	1.446.474.090	2.775.022.541	1
VUN	1.486.954.734	789.792.804	2.276.747.538	2
NVA	1.073.432.297	728.944.932	1.802.377.229	3
MAB	612.374.713	1.034.974.459	1.647.349.172	4
BIA	773.213.710	759.910.626	1.533.124.336	5

Montos negociados por Agencia de Bolsa compradora y vendedora durante el año				
Agencia	Comprador	Vendedor	Total	
	Monto negociado (USD)	Monto negociado (USD)	Monto negociado (USD)	Posición
PAN	805.539.161	468.202.827	1.273.741.988	6
IBO	292.510.530	881.056.346	1.173.566.876	7
MIB	688.943.125	421.565.434	1.110.508.559	8
GVA	306.845.556	666.265.315	973.110.871	9
SUD	107.750.962	633.308.302	741.059.264	10
CBA	510.681.523	227.993.641	738.675.164	11
SZS	128.492.780	56.798.768	185.291.548	12
Total	8.115.287.542	8.115.287.544	16.230.575.086	
Mesa de negociación				
PAN	485.142	485.142	970.284	1
Total	485.142	485.142	970.284	
Renta Variable				
Compraventa				
NVA	2.276.193	48.081.004	50.357.197	1
PAN	47.641.766	1.638.832	49.280.598	2
GVA	8.585.715	13.480.991	22.066.706	3
IBO	5.116.618	-	5.116.618	4
MAB	22.569	1.974.636	1.997.205	5
VUN	1.974.636	-	1.974.636	6
SUD	250.452	501.773	752.225	7
SZS	144.544	144.544	289.088	8
MIB	41.928	196.217	238.145	9
BIA	118.675	52.325	171.000	10
CAI	-	102.775	102.775	11
Total	66.173.096	66.173.097	132.346.193	

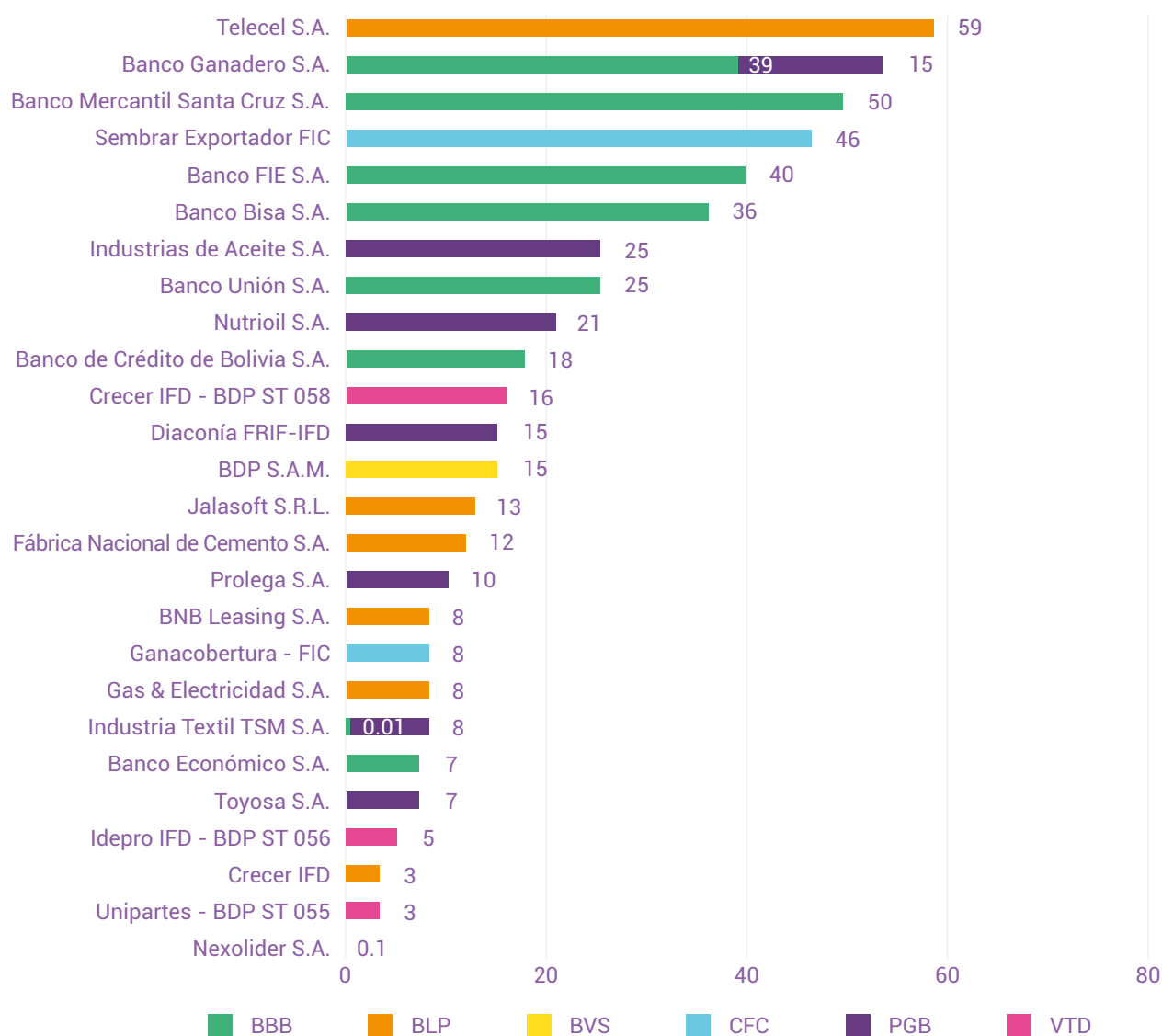
Nota: Para conocer las abreviaciones, por favor revisar la sección de Abreviaturas, Siglas y Acrónimos

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 menor al registrado en la gestión pasada en un 10,4%, alcanzando los \$us511 millones. Se realizaron colocaciones en mercado primario de veintiséis (26) emisores de los cuales: diez (10) son empresas del sector empresarial del país (industriales, agroindustriales, comerciales, electricidad y de servicios); once (11) son empresas del sector bancario y servicios financieros, dos (2) son fondos de inversión cerrados y tres (3) son patrimonios autónomos. A continuación, se detallan los montos colocados durante la gestión 2023 por emisor.

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



Notas: El valor 0.01 de Industria Textil TSM S.A. corresponde a un saldo de emisión del 2022 de bonos de largo plazo que quedaba por colocar.

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 Telecel S.A. Las características de esta emisión, en cuanto a plazos, forma de pago de intereses y tasas de colocación, se encuentran descritas en la Sección 2 del presente documento.

La evolución de los montos negociados en mercado primario durante los últimos cinco (5) años, muestra un comportamiento positivo para los dos primeros años, llegando a su nivel más alto en la gestión 2020, sin embargo, el monto registrado en el año 2023 se encuentra levemente por debajo del monto negociado el 2022. A continuación, se presenta la evolución del monto financiado en mercado primario desde la gestión 2019.

Gráfico 3: Evolución del monto financiado en mercado primario
(Expresado en millones de dólares americanos)

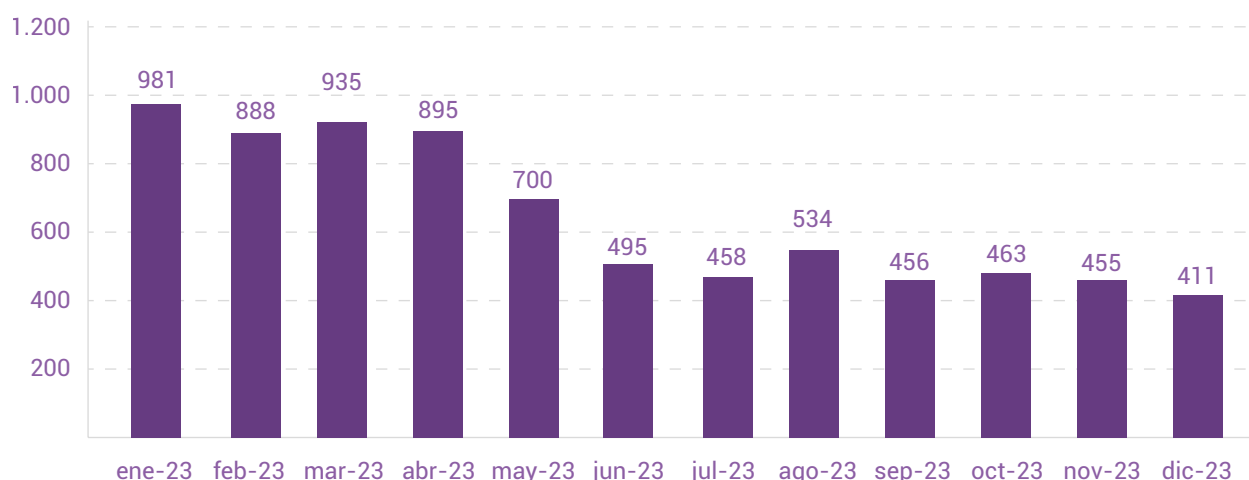


1.3. MERCADO SECUNDARIO

Las negociaciones en mercado secundario se realizan con valores ya emitidos, es decir aquellos valores que se negocian luego de su colocación en mercado primario. Durante la gestión 2023, las negociaciones en mercado secundario ascienden a \$us7.670 millones. El nivel máximo para operaciones en mercado secundario se alcanzó en el mes de enero, producto de un mayor volumen de negociaciones con depósitos a plazo fijo.

Como se aprecia en el siguiente gráfico, el monto operado mensual promedio en mercado secundario fue de \$us639 millones durante la gestión 2023. A continuación, se presenta la evolución del monto negociado en mercado secundario durante la gestión.

Gráfico 4: Operaciones en mercado secundario durante el año 2023
(Expresado en millones de dólares americanos)



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 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

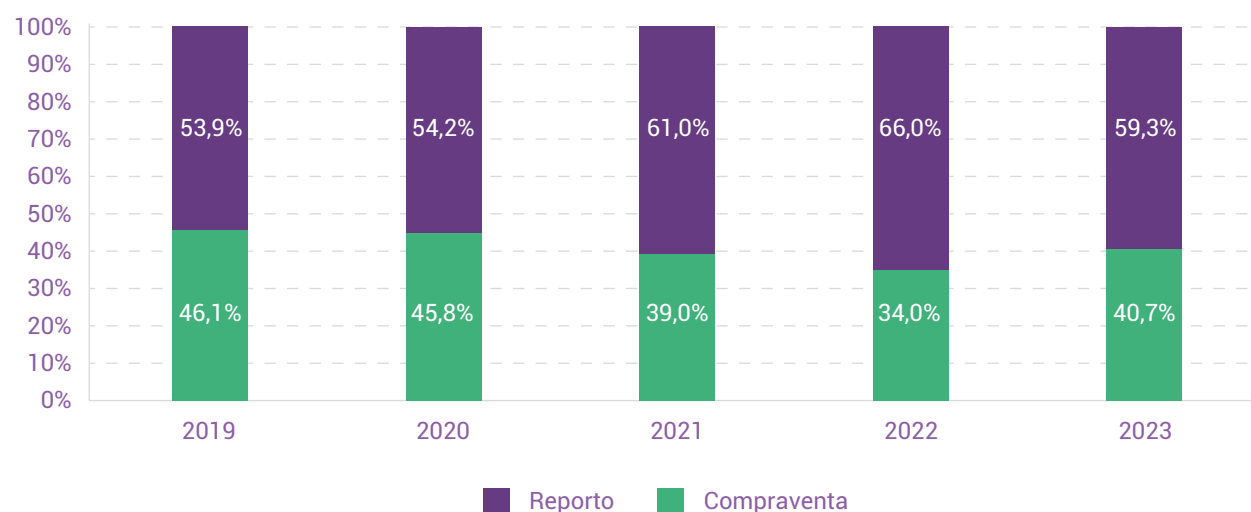
Operaciones de compra o venta en las que un valor pasa de un dueño a otro a un determinado precio, bajo el compromiso de revenderlos o recomprarlos, según corresponda, en un plazo previamente acordado, con el compromiso de reembolso del precio de venta original más un premio previamente convenido. Estas operaciones solo se pueden realizar con valores de renta fija, a un plazo máximo de 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 de la Bolsa Boliviana de Valores.

Las operaciones en reporto representaron en la gestión 2023 el 59,3% del total de las operaciones concertadas en la BBV. Las operaciones de compraventa tienen una menor representación, 40,7% del total operado durante la gestión. En promedio, entre 2019 y 2023, el balance entre las operaciones en compraventa y en reporto ha sido aproximadamente 41/59, respectivamente. A continuación, se presenta el monto total operado en la BBV 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

La tasa máxima para operaciones de reporto en dólares promedio un 1,36% durante la gestión 2023. La tasa máxima se presentó en el mes de febrero con un 3,99%. Por su parte, la tasa mínima promedio estuvo alrededor del 1,02%, siendo la más baja de 0,10% registrada en enero, febrero, marzo, junio y septiembre.

Las tasas máximas y mínimas para operaciones en bolivianos promediaron un 7,32% y un 2,60%, respectivamente. Se alcanzó el máximo en el mes de marzo con un 50,87% y el mínimo se registró en febrero con 0,30%.

Finalmente, las tasas máximas y mínimas para operaciones de reporto en UFVs promediaron un 0,50% durante el 2023 alcanzando el máximo y mínimo en los meses de agosto y septiembre.

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

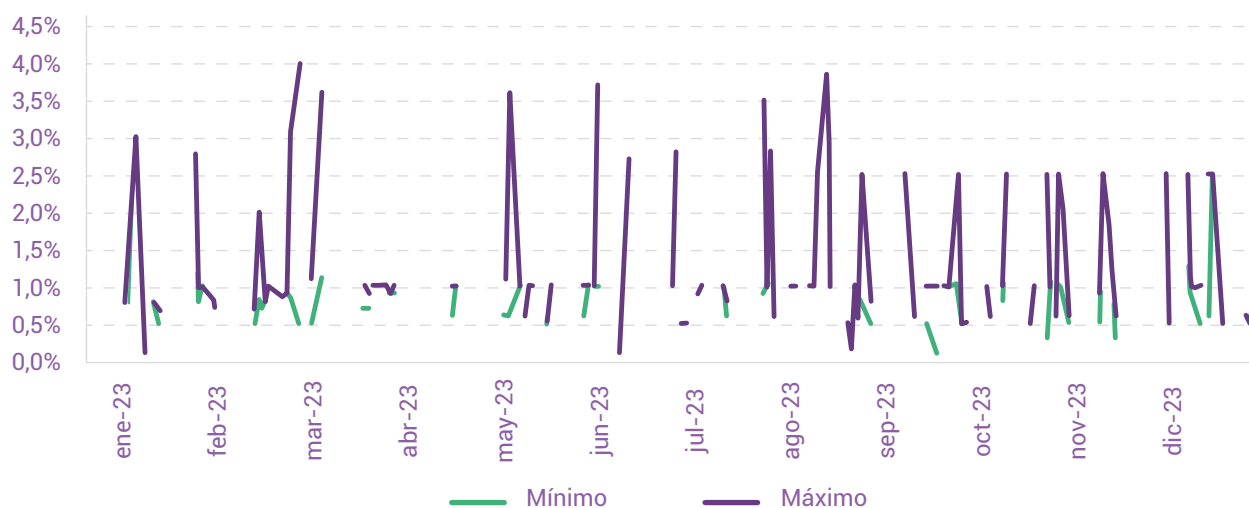
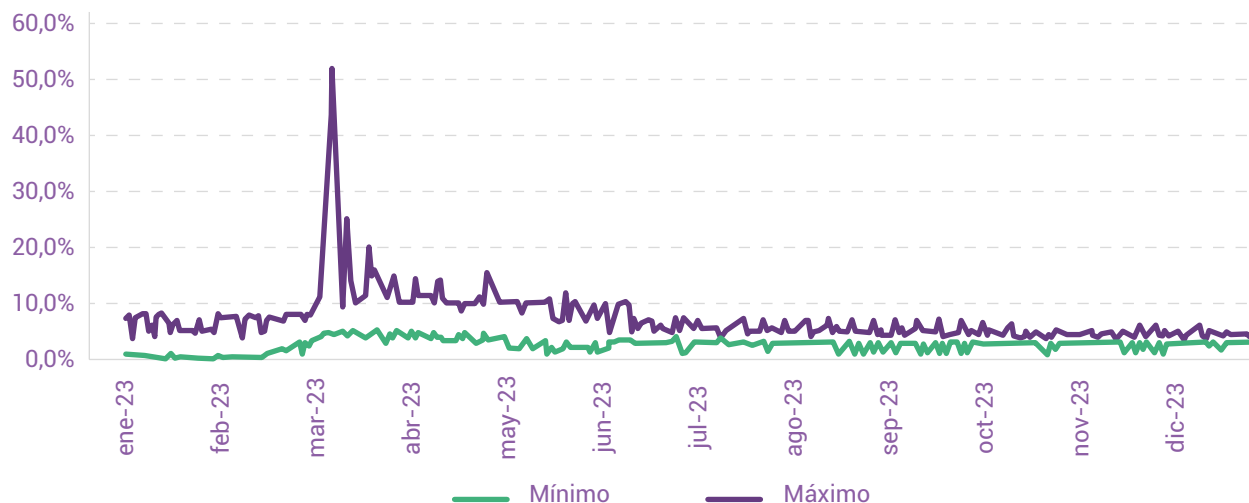


Gráfico 7: Tasas máximas y mínimas para operaciones de reporto en bolivianos



Operaciones de compraventa

Durante el 2023, las tasas máximas en dólares para operaciones de compraventa con plazos menores o iguales a 360 días promediaron un 1,80% y las mínimas un 1,45%. La tasa máxima en la gestión fue 6,50% y la mínima de 0,10%.

Por su parte, las tasas máximas en dólares para operaciones de compraventa con plazos mayores a 360 días promediaron un 1,70% y las mínimas un 1,44%. La tasa máxima durante el 2023 fue 6,00% y la mínima 0,47%.

Gráfico 8: Tasas máximas y mínimas en compraventa en dólares para plazos menores e iguales a 360 días

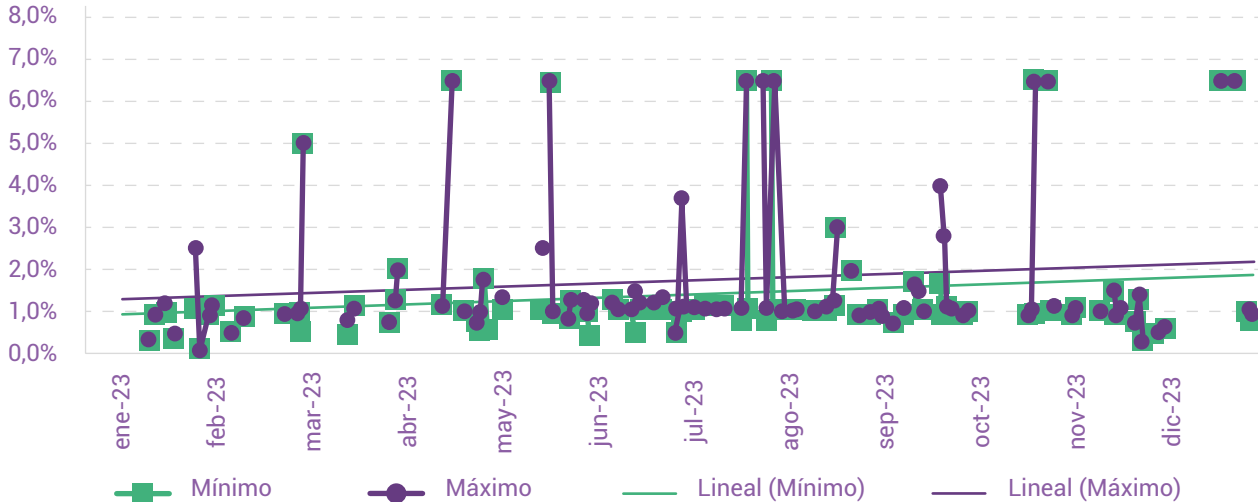
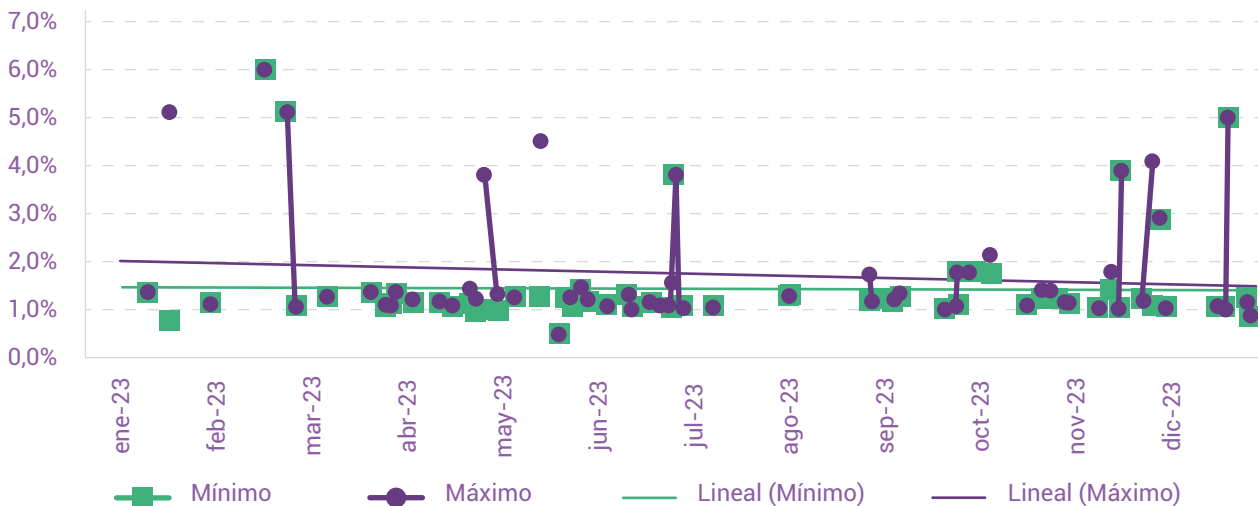


Gráfico 9: Tasas máximas y mínimas en compraventa en dólares para plazos mayores a 360 días



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 5,08% y 3,14%, en promedio. La tasa máxima en la gestión fue 9,00% y la mínima fue 0,95%.

Las tasas máximas en bolivianos para operaciones de compraventa con plazos mayores a 360 días promediaron un 5,40% y las mínimas un 1,97%. La tasa máxima durante el 2023 fue 7,50% y la mínima de 0,19%.

Gráfico 10: Tasas máximas y mínimas en compraventa en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días

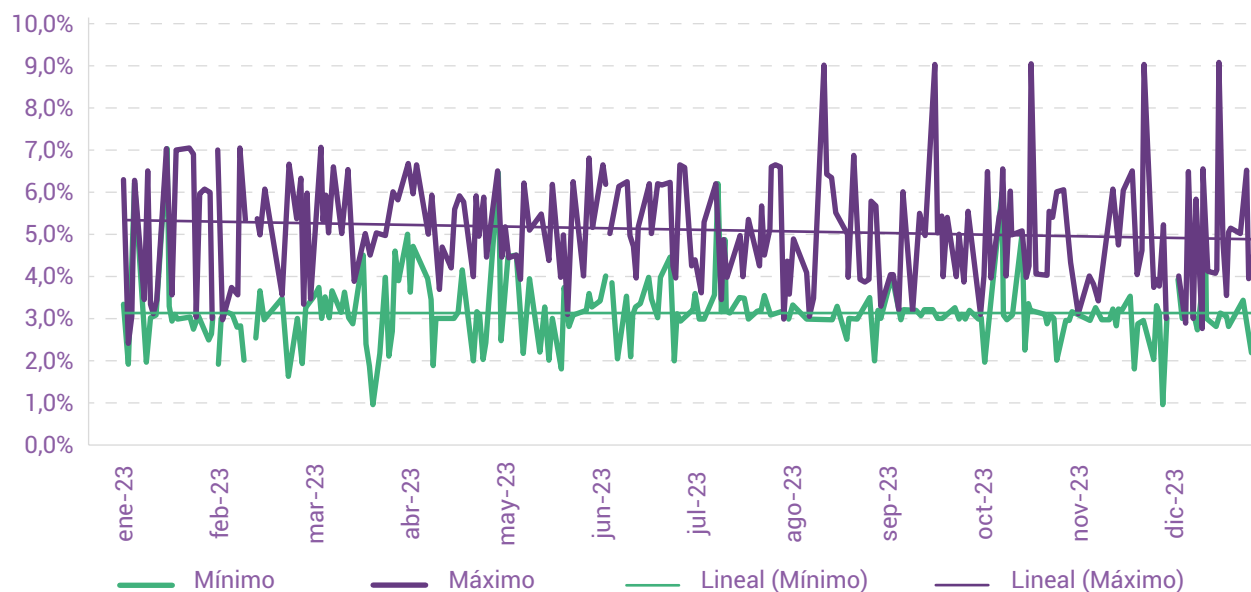
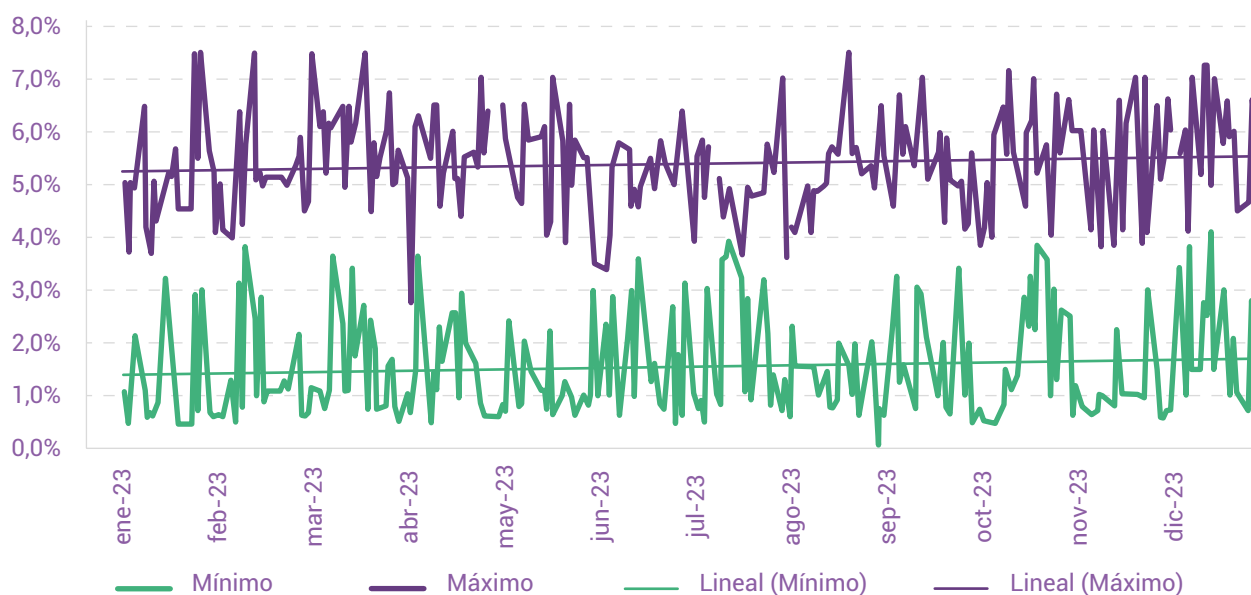


Gráfico 11: Tasas máximas y mínimas en compraventa en bolivianos para plazos mayores a 360 días



Durante la gestión 2023, las operaciones de compraventa en UFVs fueron reducidas. Para un plazo menor o igual a 360 días, la tasa máxima fue de 2,07% y la mínima fue de 0,90%. En cambio, para plazos mayores a 360 días la tasa máxima fue de 1,59% y la mínima de 1,00%.

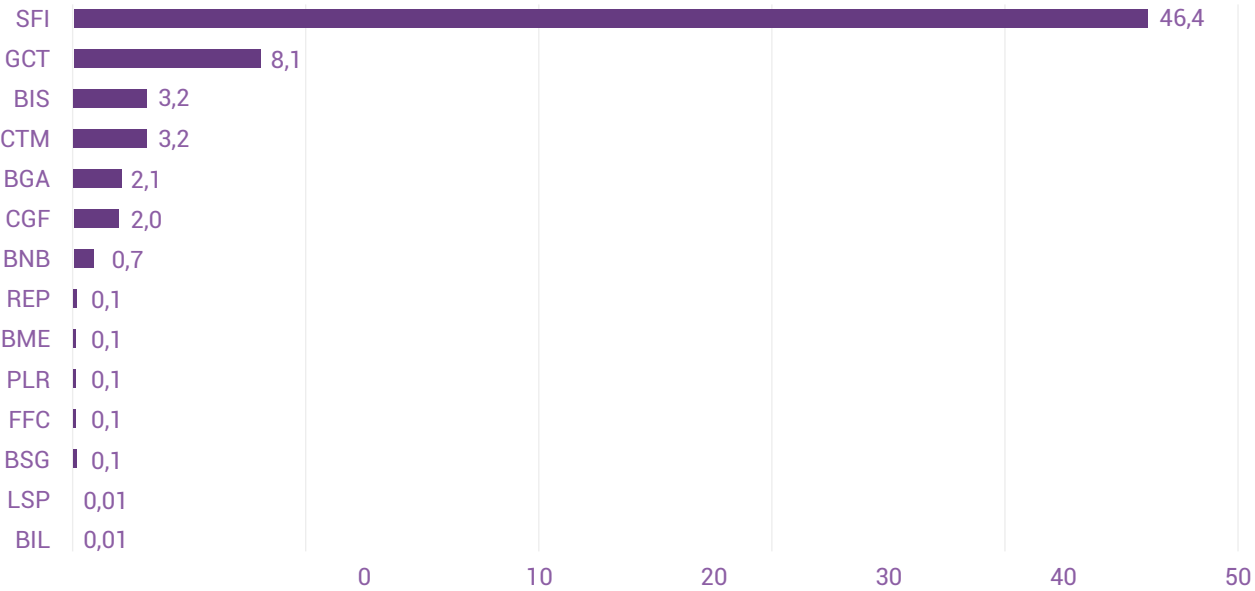
1.5. RENTA VARIABLE Y CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

1.5.1. Montos negociados

En la gestión 2023 el monto operado con valores de renta variable alcanzó los \$us66 millones, registrando un descenso de 55,4% en relación con el monto operado en la gestión pasada.

El 14,4% del monto total operado en renta variable está representado por transacciones con acciones y el 85,6% restante por transacciones con cuotas de participación de fondos de inversión cerrados. Dentro de las negociaciones con acciones, el Banco BISA S.A. y Clínica Metropolitana de las Américas S.A. son los emisores que más representación obtuvieron con el 33,4% y el 33,3% respectivamente, 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 Sembrar Exportador FIC representan el 81,9% del total negociado con este instrumento durante el año.

Gráfico 12: Montos negociados en renta variable por emisor
(Expresados en millones dólares americanos)



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 2023.

Cuadro 3: Capitalización de mercado al cierre de 2023

Emisor	N° Acciones Inscritas	Última Negociación		VPP (1)		Capitalización de Mercado (2)	
		Fecha	Precio (Bs)	Fecha	Monto (Bs)	Bs	\$us
ACCIONES ORDINARIAS							
AGENCIAS DE BOLSA							
BIA	299.834	-	-	30-09-2023	122,24	36.651.708	5.266.050
AGROINDUSTRIAL							
BVC	211.590	06-12-2001	109,00	30-09-2023	80,41	23.063.310	3.313.694
BANCOS							
BGA	8.346.250	21-11-2023	170,00	30-09-2023	125,44	1.418.862.500	203.859.555
BIS	140.953.934	01-12-2023	15,20	30-11-2023	14,03	2.142.499.797	307.830.431
BME	172.893.715	15-12-2023	16,11	30-09-2023	13,03	2.785.317.749	400.189.332
BNB	170.108.688	19-09-2023	13,50	30-09-2023	12,67	2.296.467.288	329.952.197
BSO	16.990.650	15-09-2020	138,40	30-09-2023	133,04	2.351.505.960	337.860.052
BTB	53.609	12-05-2016	25.811,00	30-09-2023	31.537,69	1.383.701.899	198.807.744
FEF	3.725.272	29-05-2019	116,18	31-10-2023	116,08	432.802.101	62.184.210
FFO	2.979.936	20-12-2018	129,98	30-11-2023	113,31	387.332.081	55.651.161
NFB	1.478.226	-	-	30-09-2023	120,03	177.431.467	25.493.027
CONSTRUCCIÓN							
CAC	78.000	-	-	31-03-2021	1.190,94	92.893.320	13.346.741
ELÉCTRICAS							
COR	13.208.882	16-10-2018	193,89	30-09-2023	197,21	2.561.070.131	367.969.846
EEO	229.977	-	-	30-09-2023	898,52	206.638.934	29.689.502
ELF	566.668	13-11-2015	1.585,21	30-09-2023	1.991,32	898.287.780	129.064.336
ELP	2.571.399	-	-	30-09-2023	467,41	1.201.897.607	172.686.438
GUA	8.972.751	-	-	30-09-2023	251,62	2.257.723.607	324.385.576
TDE	22.184.327	15-08-2002	174,38	30-09-2023	194,09	3.868.502.942	555.819.388
VAH	38.442.926	03-12-2002	100,00	30-09-2023	127,43	3.844.292.600	552.340.891
INDUSTRIAL							
FIN	4.201.626	17-05-2018	7.245,36	30-09-2023	496,99	30.442.292.955	4.373.892.666
PLR	343.304	28-06-2023	525,36	30-09-2023	473,14	180.358.189	25.913.533
SBC	6.838.146	16-12-2014	2.069,39	30-09-2023	221,93	14.150.790.951	2.033.159.619
OTROS							
SOC	755.876	-	-	31-03-2023	1.180,15	892.047.061	128.167.681
PETROLERAS							
EPA	13.439.520	22-08-2017	600,00	30-09-2023	516,17	8.063.712.000	1.158.579.310
PCH	16.099.320	04-07-2016	310,00	30-09-2023	490,88	4.990.789.200	717.067.414
TRD	17.384.948	19-02-2020	700,00	30-09-2023	639,27	12.169.463.600	1.748.486.149

Emisor	N° Acciones Inscritas	Última Negociación		VPP (1)		Capitalización de Mercado (2)	
		Fecha	Precio (Bs)	Fecha	Monto (Bs)	Bs	\$us
SEGUROS							
ALG	189.773	25-05-2017	2.477,63	30-09-2023	1.728,53	470.187.278	67.555.643
ALI	75.200	26-06-2019	1.275,74	30-09-2023	2.082,03	95.935.648	13.783.857
BSG	567.567	12-10-2023	235,53	30-09-2023	234,39	133.679.056	19.206.761
CGU	11.000	-	-	30-09-2023	4.043,73	44.481.030	6.390.953
CPE	8.964	-	-	30-09-2023	1.444,38	12.947.422	1.860.262
CRU	423.170	19-10-2016	145,44	30-09-2023	106,14	61.545.845	8.842.794
LSP	571.380	05-12-2023	118,85	30-09-2023	103,85	67.908.513	9.756.970
LVI	3.179.696	28-02-2007	150,42	30-11-2023	106,29	478.289.872	68.719.809
NSP	1.304.493	04-01-2005	103,96	30-09-2023	135,08	135.615.092	19.484.927
SIS	103.312	20-09-2010	115,00	30-09-2023	271,44	11.880.880	1.707.023
SERVICIOS							
CTM	235.720	28-11-2023	1.000,00	31-10-2023	737,19	235.720.000	33.867.816
HLT	100.000	04-08-2022	1.550,00	30-09-2023	1.335,24	155.000.000	22.270.115
VID	566.668	13-11-2015	44,48	30-09-2023	69,45	25.205.393	3.621.464
SERVICIOS FINANCIEROS							
BIL	17.000	26-04-2023	2.400,00	30-09-2023	2.398,38	40.800.000	5.862.069
BNL	148.616	-	-	30-09-2023	221,81	32.964.515	4.736.281
RAI	11.000	28-10-1999	1.374,05	30-09-2023	1.469,09	15.114.550	2.171.631
SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN							
BIT	2.231	-	-	30-09-2023	1.804,81	4.026.531	578.525
SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN							
SBI	6.526	-	-	30-09-2023	1.531,41	9.993.982	1.435.917
SCF	1.034.020	-	-	30-09-2023	18,69	19.325.834	2.776.700
SNA	33.600	-	-	30-09-2023	486,03	16.330.608	2.346.352
TRANSPORTE							
EFO	2.296.982	19-01-2001	171,96	30-09-2023	579,66	394.989.025	56.751.297
FCA	1.322.448	-	-	30-09-2023	319,23	422.165.075	60.655.902
Total Acciones Ordinarias						102.140.502.886	14.675.359.610
ACCIONES PREFERENTES							
AGROINDUSTRIAL							
BVC	3.410	13-11-2008	26,49	-	-	90.331	12.979
SEGUROS							
CRU	-	29-04-2010	100,00	-	-	-	-
Total Acciones Preferentes						90.331	12.979

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

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

Nota: Para la conversión a \$us, se utiliza el tipo de cambio vendedor 6,96

La capitalización de mercado de acciones ordinarias al cierre de 2023 alcanza los \$us14.675 millones, con una mínima caída del 1,4% respecto al monto registrado al cierre del 2022.

2. INSCRIPCIÓN DE VALORES EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES⁵

2.1. VALORES INSCRITOS

El monto total de valores inscritos en la BBV para esta gestión alcanza \$us716.166.095 millones, 6,3% más que el monto de valores inscritos en la gestión 2022. Es importante destacar que se inscribió la primera emisión de Bonos Verdes por un importe de \$us15 millones la cual fue colocada en un 100%, demostrando así la predisposición del mercado inversionista en comprar valores con enfoque sostenible.

Por otra parte, durante el 2023, se procedió con el registro de cuarenta y dos (42) emisiones de diferentes instrumentos financieros, un número mayor a las registradas durante la gestión 2022, treinta y cuatro (34) emisiones. Dicho comportamiento denota que los emisores encontraron en el mercado de valores una oportunidad de financiamiento y un aliado en tiempos de crisis.

Los instrumentos con mayor participación sobre los valores inscritos fueron los Bonos Bancarios con un 38,7%, seguidos por los Bonos a Largo Plazo con un 22,1%, luego están las Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados con un 16,3%, los Pagarés Bursátiles con un 15,5% seguidos de los Valores de Titularización con un 5,3% y finalmente las Bonos Verdes con un 2,1%. A continuación, se presenta un resumen del monto total de valores inscritos durante las gestiones 2022 y 2023 por instrumento.

Cuadro 4: Valores inscritos en la BBV gestiones 2022 y 2023
(Expresado en dólares americanos)

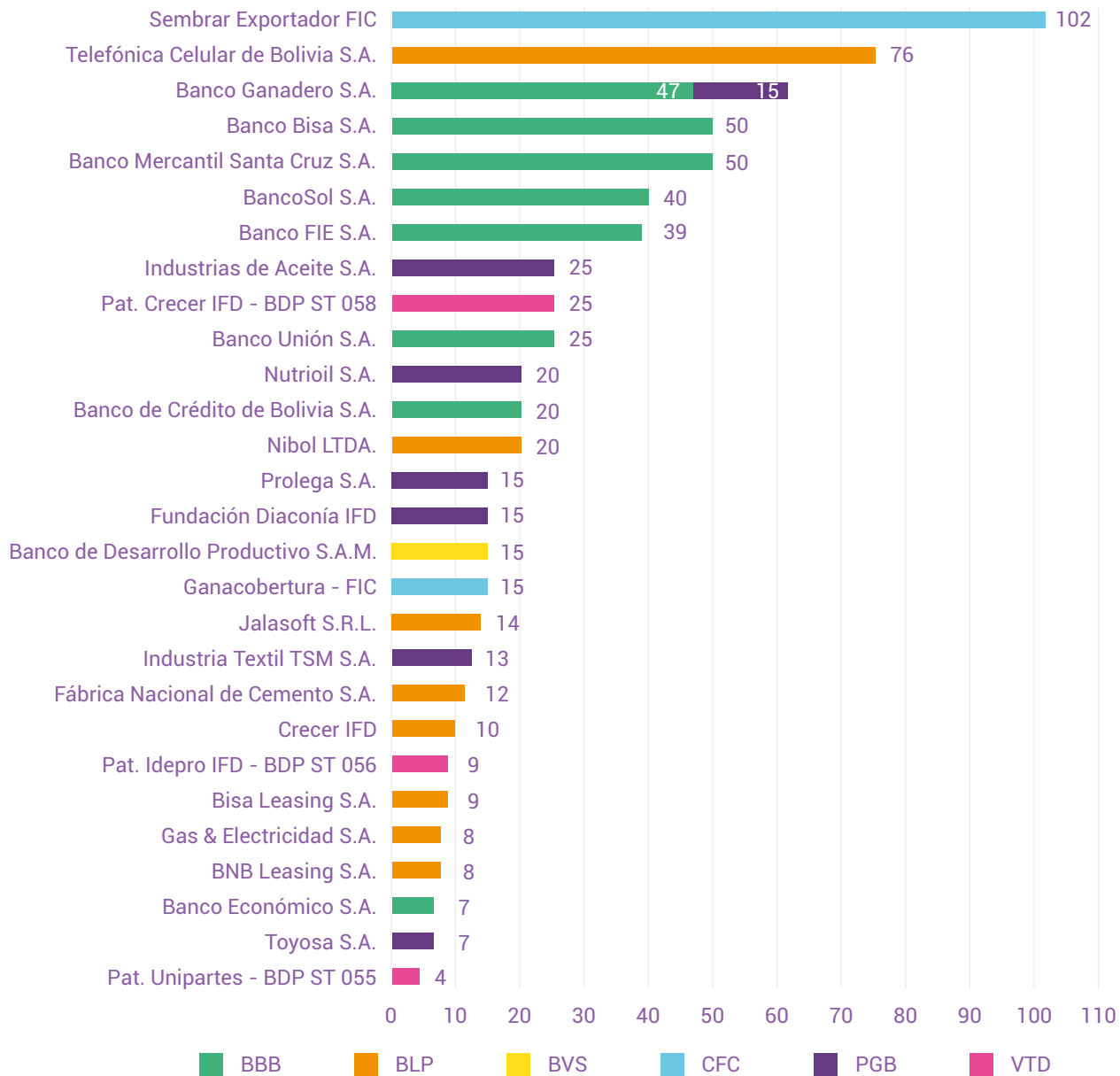
Instrumentos	2022	2023	Var. % 2022-2023
Bonos Bancarios	151.195.335	277.201.166	83,3%
Bonos Largo Plazo	272.460.803	158.028.486	-42,0%
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles*	-	15.000.000	100,0%
Pagarés Bursátiles	54.670.554	110.980.175	103,0%
Valores de Titularización	14.577.259	38.338.192	163,0%
Total Renta Fija	492.903.951	599.548.019	21,6%
Cuotas de Fondos Cerrados	156.825.073	116.618.076	-25,6%
Acciones	24.215.743	-	-100,0%
Total Renta Variable	181.040.816	116.618.076	-35,6%
Total Inscrito	673.944.767	716.166.095	6,3%

*Nota: La emisión inscrita en 2023 corresponde a Bonos Verdes

En total, este año veintiocho (28) emisores inscribieron valores en la BBV, de los cuales veintitrés (23) emitieron directamente valores, tres (3) emisores lo hicieron a través de procesos de titularización y dos (2) como fondos de inversión cerrado. A continuación, se presenta los montos inscritos por emisor y por instrumento durante la gestión 2023.

⁵ Para 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.

Gráfico 13: Montos inscritos en la BBV por emisor e instrumento durante el 2023
(Expresados en millones de dólares americanos)



Del monto total de valores inscritos durante este año, el 79,5% corresponde a emisiones de valores de renta fija emitidas en bolivianos y el 4,2% corresponde a valores de renta fija denominadas en dólares. Las emisiones de valores de renta variable denominadas en bolivianos representan el 16,3%.

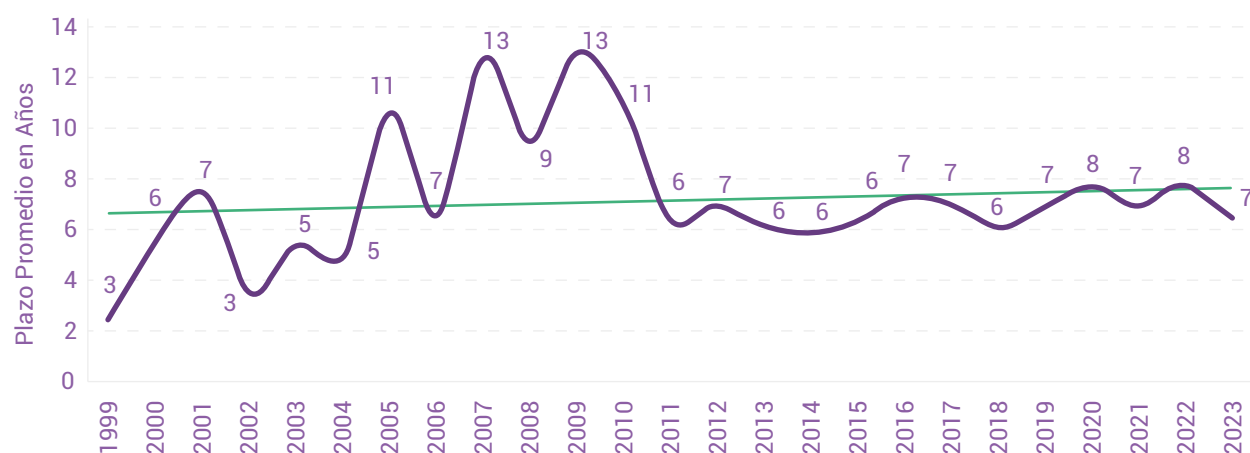
Cuadro 5: Montos inscritos por tipo de valor y moneda
(Expresados en dólares americanos)

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	277.201.166	-	277.201.166	38,70%	-
Bonos Largo Plazo	149.874.636	8.153.850	158.028.486	20,90%	1,10%
Pagarés Bursátiles	103.980.175	7.000.000	110.980.175	14,50%	1,00%
Valores de Titularización	38.338.192	-	38.338.192	5,40%	-
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	15.000.000	-	15.000.000	2,10%	-
Total Renta Fija	584.394.169	30.153.850	599.548.019	81,60%	2,10%
Cuotas de Fondos Cerrados	116.618.076	-	116.618.076	16,30%	-
Total Renta Variable	116.618.076	-	116.618.076	16,30%	-
Total Inscrito	701.012.245	30.153.850	716.166.095	97,90%	2,10%

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 la BBV



2.3. TASAS DE EMISIÓN Y DE COLOCACIÓN

Cuando surge una sobredemanda por valores a ser colocados, los operadores de bolsa mejoran las condiciones de compra mediante un proceso de puja, reducción en las tasas de colocación nominales, 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 2023.

Cuadro 6: Tasas de emisión y de colocación durante el 2023

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 BISA II - Emisiones 1 y 2					
BIS-2-N1U-23	BOB	3.600	5,50	5,50	(1)
BIS-2-N2U-23	BOB	2.880	5,60	5,60	(1)
Bonos Subordinados BancoSol III - Emisiones 2 y 3					
BSO-4-N1U-23	BOB	2.520	5,85	NC*	(1)
BSO-4-N2U-23	BOB	2.520	5,80	NC*	(1)
Bonos Banco FIE 3 - Emisión 6					
FIE-3-N1U-23	BOB	1.440	5,00	5,00	(1)
Bonos Subordinados BEC V - Emisión 1					
BEC-6-N1U-23	BOB	2.520	6,00	6,00	(1)
Bonos BMSC III - Emisiones 2 y 3					
BME-4-N2U-22	BOB	1.980	5,00	5,00	(1)
BME-4-N1U-23	BOB	2.340	5,10	5,10	(1)
Bonos Subordinados Banco FIE 7					
FIE-N2U-23	BOB	3.060	7,00	7,00	(1)
Bonos Subordinados BCP - Emisión IV					
BTB-N1U-23	BOB	3.600	5,85	5,85	(1)
Bonos Banco Ganadero I					
BGA-N1U-23	BOB	3.600	5,50	5,50	(1)
Bonos Subordinados Banco Ganadero VIII					
BGA-N2U-23	BOB	2.520	5,85	5,85	(1)
Bonos Subordinados Banco Unión II					
BUN-N1U-23	BOB	1.980	5,60	5,60	(1)
BONOS DE LARGO PLAZO					
JALASOFT II - Emisión 1					
JSF-2-N1U-23	BOB	2.160	5,50	5,50	Quirografía

Denominación de la Emisión / Serie	Moneda de la emisión	Plazo (días)	Tasa de emisión %	Tasa de colocación %	Garantía o Cobertura
BNB Leasing IV - Emisión 4					
BNL-3-N1U-23	BOB	1.800	5,50	5,50	(1)
BISA Leasing VI - Emisión 2					
BIL-6-N1A-23	BOB	1.080	5,20	NC*	(1)
BIL-6-N1B-23	BOB	1.800	5,75	NC*	(1)
TELECEL VI					
TCB-N1U-23	BOB	1.800	6,00	6,00	Quirografaria
Gas & Electricidad III - Emisión 1					
GYE-2-N1U-23	BOB	3.600	6,60	6,60	Quirografaria
Bonos Subordinados CRECER IFD					
BGA-N1U-23	BOB	2.520	7,25	7,25	(1)
Bonos de Intercambio FANCESA VI					
FAN-N1A- 23	BOB	180	5,00	5,00	Quirografaria
FAN-N1B- 23	BOB	1.443	7,00	7,00	Quirografaria
JALASOFT III					
JSF-E2U-23	USD	2.160	2,87	2,87	Quirografaria
JALASOFT IV					
JSF-E3U-23	USD	2.880	5,00	5,00	Quirografaria
NIBOL II - Emisión 1					
NIB-2-N1A-23	BOB	1.440	5,50	NC*	Quirografaria
NIB-2-N1B-23	BOB	2.160	6,00	NC*	Quirografaria
BONOS VERDES, SOCIALES Y/O SOSTENIBLES					
Bonos Verdes BDP I - Emisión 1					
NFB-2-N1A-23	BOB	1.080	3,50	3,50	(1)
NFB-2-N1B-23	BOB	1.800	4,50	4,50	(1)
NFB-2-N1C-23	BOB	2.880	5,50	5,50	(1)
PAGARÉS BURSÁTILES					
TOYOSA IV - Emisiones 5 y 6					
TYS-PB4-E5U	USD	360	2,60	2,60	Quirografaria
TYS-PB4-E6U	USD	360	2,80	2,80	Quirografaria
DIACONIA I - Emisiones 1 y 2					
IDI-PB1-N1U	BOB	360	5,50	5,50	(1)
IDI-PB1-N2U	BOB	360	5,85	5,85	(1)
IASA IV - Emisión 1					
FIN-PB4-N1U	BOB	360	6,20	6,20	Quirografaria
NUTRIOIL II - Emisión 2					
NUT-PB2-N2U	BOB	360	6,50	6,43	Quirografaria

Denominación de la Emisión / Serie	Moneda de la emisión	Plazo (días)	Tasa de emisión %	Tasa de colocación %	Garantía o Cobertura
PROLEGA II - Emisiones 1, 2, 3, 4 y 5					
POL-PB2-N1U	BOB	270	6,50	4,80	Quirografaria
POL-PB2-N2U	BOB	300	6,50	4,81	Quirografaria
POL-PB2-N3U	BOB	330	6,50	4,75	Quirografaria
POL-PB2-N4U	BOB	360	6,50	4,54	Quirografaria
POL-PB2-N5U	BOB	360	6,50	NC*	Quirografaria
TSM 002 - Emisión 3					
TSM-PB2-N3U	BOB	360	6,50	6,50	Quirografaria
Banco Ganadero I - Emisión 1					
BGA-PB1-N1U	BOB	360	4,50	4,49	(1)
VALORES DE TITULARIZACIÓN					
IDEPRO IFD - BDP ST 056					
PMO-TD-NA	BOB	926	6,00	6,00	Coberturas
PMO-TD-NB	BOB	1.747	6,70	6,70	Coberturas
UNIPARTES - BDP ST 055					
PAT-TD-NA	BOB	351	5,50	5,00	Coberturas
PAT-TD-NB	BOB	1.081	5,90	5,90	Coberturas
PAT-TD-NC	BOB	1.996	7,00	7,00	Coberturas
CRECER IFD - BDP ST 058					
PMP-TD-NA	BOB	332	5,50	5,50	Coberturas
PMP-TD-NB	BOB	727	5,90	5,90	Coberturas
PMP-TD-NC	BOB	1.092	6,10	6,10	Coberturas
PMP-TD-ND	BOB	1.457	6,30	6,30	Coberturas

⁽¹⁾ Sujeto a la ley 393 de Servicios Financieros

* Emisión no colocada

2.4. RENTA VARIABLE

2.4.1. Cuotas de Participación

Se registraron las siguientes Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados: i) Sembrar Exportador Fondo de inversión Cerrado y ii) GanaCobertura Fondo de Inversión Cerrado, el primer fondo corresponde a incremento 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 BBV durante el 2023
(Expresado en dólares americanos)

Emisor	Serie	Moneda de la emisión	Total Inscrito	Valor Nominal	Sociedad Administradora
Sembrar Exportador FIC	SFI-N1U-17	BOB	102.040.816	43.732	Capital + SAFI S.A.
GANACOBERTURA FIC	GCT-N1A-23	BOB	1.457.726	43.732	GanaSafi S.A.
GANACOBERTURA FIC	GCT-N1B-23	BOB	13.119.534	43.732	GanaSafi S.A.
Total inscrito			116.618.076		

El objeto de Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado es preservar el capital del inversionista. Las inversiones en instrumentos sin oferta pública del Fondo están dirigidas únicamente a empresas del sector exportador no tradicional y empresas que brindan servicios conexos a la cadena exportadora, como ser: transporte férreo, vial, fluvial y aéreo, almacenamiento, agencias despachadoras de aduana, agencias verificadoras, empacadoras, etc., y empresas de turismo receptivo, cuyo principal flujo de ingresos está denominado en moneda extranjera, especialmente en dólares estadounidenses. Asimismo, es también objeto del Fondo, contribuir a que más empresas se preparen y estén listas para participar en el mercado de valores en un mediano plazo, mediante su inscripción en el RMV.

Complementariamente, el Fondo invertirá también en valores de deuda de oferta pública en mercado de valores nacional e internacional, de acuerdo a su política de inversión, con el objeto de brindar cobertura a la cartera sin oferta pública, brindándole una mejor calidad crediticia.

El objeto de GanaCobertura Fondo de Inversión Cerrado, es la estructuración de mecanismos de cobertura de operaciones de crédito que garanticen:

- Hasta el ochenta por ciento (80%) de saldo a capital pendiente de pago de Créditos PYME o Microcréditos del sector productivo otorgados por una EIF y/o en particular la EIF Banco Ganadero S.A.
- Hasta el cien por ciento (100%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PYME o Microcréditos del sector comercio y servicios, así como de créditos de consumo (a persona dependiente o independiente) otorgados por una EIF y/o en particular la EIF Banco Ganadero S.A.

2.5. RENTA FIJA

2.5.1. Bonos de largo plazo

Durante la gestión 2023, se realizaron diez (10) emisiones de bonos de largo plazo. El monto total emitido es \$us158 millones, con plazos que van desde seis (6) meses⁶ hasta diez (10) años. Del total de las emisiones, siete (7) se realizaron bajo la modalidad de garantías quirografarias, las restantes tres (3) emisiones, se sujetarán a la Ley 393 de Servicios Financieros. Las emisiones de bonos de largo plazo representan el 20,1% del total de emisiones inscritas en el año. Las emisiones más representativas fueron las realizadas por los siguientes emisores:

- **Telefónica Celular de Bolivia S.A.:** Registró la emisión denominada Bonos Telecel VI, por un total de \$us76 millones, representando el monto más elevado registrado por un emisor en la gestión. Esta emisión fue destinada a capital de inversión, recambio de pasivos y capital de operaciones.
- **NIBOL LTDA.:** Esta empresa realizó la primera emisión dentro de un programa de bonos denominada Bonos NIBOL II – Emisión 1, por \$us20 millones. El emisor definió que los fondos de la emisión sean destinados al recambio de pasivos de la Sociedad.
- **JALASOFT S.R.L.:** Registró tres (3) emisiones denominadas Bonos JALASOFT II - Emisión 1, Bonos JALASOFT III y Bonos JALASOFT IV, las cuales suman un total de \$us14 millones, los recursos de las emisiones están destinados a capital de operaciones, inversiones y recambio de pasivos.

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

⁶ Correspondiente a la serie A de los Bonos de Intercambio FANCESA con un plazo de 180 días.



Cuadro 8: Características de los bonos de largo plazo inscritos en la BBV durante el 2023
(Expresado en dólares americanos)

Denominación de la Emisión / Serie	Moneda	Cal. de Riesgo	ECR	Plazo (días)	Fecha Inscripción	Total inscrito	Valor nominal	Tasa emisión (%)	Tasa colocación (%)	Garantía o Cobertura
Bonos JALASOFT II - Emisión 1										
JSF-2-N1U-23	BOB	A1	PCR	2.160	15-mar-23	6.087.464	146	5,50	5,50	Quirografaria
Bonos JALASOFT III										
JSF-E2U-23	USD	A1	PCR	2.160	24-nov-23	3.052.800	763	2,87	2,87	Quirografaria
Bonos JALASOFT IV										
JSF-E3U-23	USD	A1	PCR	2.880	24-nov-23	5.101.050	1.020	5,00	5,00	Quirografaria
Bonos BNB Leasing IV - Emisión 4										
BNL-3-N1U-23	BOB	AA1	AES	1.800	26-abr-23	8.163.265	1.458	5,50	5,50	(1)
Bonos TELECEL VI										
TCB-N1U-23	BOB	AA2	AES	1.800	14-ago-23	75.801.749	1.458	6,00	6,00	Quirografaria
		AA2	PCR							
Bonos BISA LEASING VI - Emisión 2										
BIL-6-N1A-23	BOB	AA3	ECR	1.080	14-ago-23	3.498.542	1.458	5,20	NC*	(1)
BIL-6-N1B-23	BOB	AA3	ECR	1.800	14-ago-23	5.247.813	1.458	5,75	NC*	(1)
Bonos GAS & ELECTRICIDAD III - Emisión 1										
GYE-2-N1U-23	BOB	AA3	PCR	3.600	29-sep-23	8.381.924	1.458	6,60	6,60	Quirografaria
Bonos de Intercambio FANCESA VI										
FAN-N1A-23	BOB	N-1	PCR	180	18-oct-23	1.668.805	525	5,00	5,00	Quirografaria
FAN-N1B-23	BOB	A3	PCR	1.443	18-oct-23	10.820.991	525	7,00	7,00	Quirografaria
Bonos Subordinados CRECER IFD										
CRE-N1U-23	BOB	A2	MFR	2.520	30-oct-23	10.204.082	1.458	7,25	7,25	(1)
Bonos NIBOL II - Emisión 1										
NIB-2-N1A-23	BOB	AA2	PCR	1.440	27-dic-23	8.000.000	1.458	5,50	NC*	Quirografaria
NIB-2-N1B-23	BOB	AA2	PCR	2.160	27-dic-23	12.000.000	1.458	6,00	NC*	Quirografaria
Monto total inscrito						158.028.486				

⁽¹⁾ Sujeto a la ley 393 de Servicios Financieros

* Emisión no colocada



2.5.2. Bonos bancarios bursátiles

Durante la gestión 2023, se realizaron trece (13) emisiones de bonos bancarios bursátiles. El monto total emitido alcanza la suma de \$us277 millones, con plazos que van desde cuatro (4) hasta diez (10) años. El monto emitido representa el 38,7% del total de emisiones inscritas durante este año. En lo que concierne a la garantía, todas estas emisiones se sujetarán a la Ley 393 de Servicios Financieros. Las emisiones más representativas son las siguientes:

- **Banco Mercantil Santa Cruz S.A.:** Emitió dos emisiones de Bonos Bancarios Bursátiles, denominadas Bonos BMSC III - Emisión 2 y Emisión 3, ambas emisiones suman un total de \$us50 millones. Los fondos fueron destinados a recambio de pasivos y a la colocación de cartera de créditos.
- **Banco Bisa S.A.:** Emitió dos emisiones de Bonos Subordinados denominadas Bonos Subordinados Banco Bisa II - Emisión 1 y Emisión 2, ambas emisiones suman un total de \$us50 millones. Los fondos fueron destinados a fortalecer la posición patrimonial y crecimiento de la cartera crediticia.
- **Banco Ganadero S.A.:** Inscribió una emisión de Bonos denominada Bonos Banco Ganadero I y una emisión de Bonos Subordinados denominada Bonos Subordinados Banco Ganadero VIII, ambas emisiones suman un total de \$us47 millones, cuyo destino fue el recambio de pasivos, colocación de cartera de créditos y/o fortalecimiento de la posición patrimonial.

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

Cuadro 9: Bonos bancarios bursátiles inscritos en la BBV durante el 2023
(Expresado en dólares americanos)

Denominación de la Emisión / Serie	Moneda	Cal. de Riesgo	ECR	Plazo (días)	Fecha Inscripción	Total inscrito	Valor nominal	Tasa emisión (%)	Tasa colocación (%)	Garantía o Cobertura
Bonos BMSC III - Emisiones 2 y 3										
BME-4-N2U-22	BOB	AAA	AES	1.980	4-ene-23	24.781.341	1.458	5,00	5,00	(1)
BME-4-N1U-23	BOB	AAA	AES	2.340	26-abr-23	24.781.341	1.458	5,10	5,10	(1)
Bonos Subordinados Banco BISA II - Emisiones 1 y 2										
BIS-2-N1U-23	BOB	AA1	AES	3.600	14-mar-23	24.781.341	1.458	5,50	5,50	(1)
BIS-2-N2U-23	BOB	AA1	AES	2.880	25-ago-23	24.781.341	1.458	5,60	5,60	(1)
Bonos Banco FIE 3 - Emisión 6										
FIE-3-N1U-23	BOB	AA2	AES	1.440	17-mar-23	14.577.259	1.458	5,00	5,00	(1)
Bonos Subordinados Banco FIE 7										
FIE-N2U-23	BOB	AA3	MFR	3.060	25-abr-23	24.781.341	1.458	7,00	7,00	(1)
Bonos Subordinados BancoSol III - Emisiones 2 y 3										
BSO-4-N1U-23	BOB	AA2	AES	2.520	29-mar-23	20.000.000	1.458	5,85	NC*	(1)
BSO-4-N2U-23	BOB	AA2	AES	2.520	27-dic-23	20.000.000	1.458	5,80	5,80	(1)
Bonos Subordinados BEC V - Emisión 1										
BEC-6-N1U-23	BOB	AA2	AES	2.520	10-abr-23	7.288.630	1.458	6,00	6,00	(1)
Bonos Subordinados BCP - Emisión IV										
BTB-N1U-23	BOB	AA1	AES	3.600	28-abr-23	20.000.000	1.458	5,85	5,85	(1)
Bonos Banco Ganadero I										
BGA-N1U-23	BOB	AA1	AES	3.600	4-may-23	36.443.149	1.458	5,50	5,50	(1)
		AA1	ECR							
Bonos Subordinados Banco Ganadero VIII										
BGA-N2U-23	BOB	AA2	AES	2.520	10-may-23	10.204.081	1.458	5,85	5,85	(1)
Bonos Subordinados Banco Unión II										
BUN-N1U-23	BOB	AA1	AES	1.980	10-ago-23	24.781.341	1.458	5,60	5,60	(1)
Monto total inscrito						277.201.166				

⁽¹⁾ Sujeto a la ley 393 de Servicios Financieros

* Emisión no colocada

2.5.3. Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles

Durante la gestión 2023 se inscribió la primera emisión de Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles denominada **Bonos Verdes BDP I - Emisión 1** por un total de \$us15 millones a un plazo de ocho (8) años. El monto emitido representa el 2,1% del total de emisiones inscritas durante este año. Con relación a la Garantía la emisión está sujeta a lo determinado en la Ley 393 de Servicios Financieros.

Los fondos de esta emisión serán destinados en la colocación de cartera de créditos destinados a financiar o refinanciar proyectos o actividades Verdes elegibles de la cartera de productos Ecoeficiencia BDP. Los proyectos o actividades verdes elegibles proporcionarán beneficios ambientales, tales como la reducción de emisión de gases de efecto invernadero.

A continuación, se describen algunas de las características de esta emisión.

Cuadro 10: Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles inscritos en la BBV durante el 2023
(Expresado en dólares americanos)

Denominación de la Emisión / Serie	Moneda	Cal. de Riesgo	ECR	Plazo (días)	Fecha Inscripción	Total	Valor nominal	Tasa emisión (%)	Tasa colocación (%)	Garantía o Cobertura
Bonos Verdes BDP I - Emisión 1										
NFB-2-N1A-23	BOB	AAA	AES	1.080	20-dic-23	3.750.000	146	3,50	3,50	(1)
NFB-2-N1B-23	BOB	AAA	AES	1.800	20-dic-23	4.500.000	146	4,50	4,50	(1)
NFB-2-N1C-23	BOB	AAA	AES	2.880	20-dic-23	6.750.000	146	5,50	5,50	(1)
Monto total inscrito						15.000.000				

⁽¹⁾ Sujeto a la ley 393 de Servicios Financieros

2.5.4. Valores de titularización

Durante la gestión 2023, se realizaron tres (3) emisiones de valores de titularización, el monto total emitido alcanza la suma de \$us38 millones, monto que representa el 5,3% 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 la BBV durante el 2023
(Expresado en dólares americanos)

Denominación de la Emisión	Moneda	Cal. de Riesgo	ECR	Plazo (días)	Fecha Inscripción	Total	Valor nominal	Tasa emisión (%)	Tasa colocación (%)	Garantía o Cobertura
Valores de Titularización IDEPRO IFD - BDP ST 056						9.183.673				
PMO-TD-NA	BOB	A3	MFR	926	24-mar-23	4.132.653	729	6,00	6,00	Coberturas
PMO-TD-NB	BOB	A3	MFR	1.747	24-mar-23	5.051.020	729	6,70	6,70	Coberturas
Valores de Titularización UNIPARTES - BDP ST 055						4.373.180				
PAT-TD-NA	BOB	N-1	PCR	351	21-ago-23	437.319	729	5,50	5,50	Coberturas
PAT-TD-NB	BOB	A3	PCR	1.081	21-ago-23	1.749.271	729	5,90	5,90	Coberturas
PAT-TD-NC	BOB	A3	PCR	1.996	21-ago-23	2.186.590	729	7,00	7,00	Coberturas
Valores de Titularización CRECER IFD - BDP ST 058						24.781.340				
PMP-TD-NA	BOB	N-1	MFR	332	18-dic-23	3.717.201	729	5,50	5,50	Coberturas
PMP-TD-NB	BOB	AA3	MFR	727	18-dic-23	4.956.268	729	5,90	5,90	Coberturas
PMP-TD-NC	BOB	AA3	MFR	1.092	18-dic-23	7.434.402	729	6,10	6,10	Coberturas
PMP-TD-ND	BOB	AA3	MFR	1.457	18-dic-23	8.673.469	729	6,30	6,30	Coberturas
Monto total inscrito						38.338.193				

2.5.5. Pagarés bursátiles

Durante la gestión 2023, se realizaron trece (13) emisiones de pagarés bursátiles. El monto total emitido es \$us111 millones con plazos que van desde nueve (9) meses hasta doce (12) meses. Del total de las emisiones, once (11) se realizaron bajo la modalidad de garantías quirografarias, las restantes dos (2) emisiones, se sujetarán a la Ley 393 de Servicios Financieros. Las emisiones de pagarés bursátiles representan el 15,5% del total de emisiones inscritas en el año. Las emisiones más representativas fueron las realizadas por los siguientes emisores:

- **Industrias de Aceite S.A.:** Registró la primera emisión comprendida dentro de un programa de emisiones de pagarés bursátiles denominada Pagarés Bursátiles IASA IV - Emisión 1, por un total de \$us25 millones, representando el monto más elevado registrado por un emisor en la gestión. Esta emisión fue destinada a Capital de Operaciones, compra de granos de soya y/o girasol.
- **Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.:** la sociedad registró la emisión de pagarés bursátiles denominada Pagarés Bursátiles NUTRIOIL II - Emisión 2, por \$us20 millones. La emisión fue destinada a Capital de Operaciones, compra de grano de soya, almacenamiento, transporte, producción y comercialización del producto.
- **Procesadora de Oleaginosas PROLEGA S.A.:** la sociedad registró cinco (5) emisiones de pagarés bursátiles denominadas Pagarés PROLEGA II - Emisión 1, Emisión 2, Emisión 3, Emisión 4 y Emisión 5 por \$us15 millones. Las emisiones fueron destinadas a Capital de Operaciones, compra de grano de soya, almacenamiento, transporte, producción y comercialización del producto.
- **Fundación DIACONÍA Fondo Rotativo de Inversión y Fomento Institución Financiera de Desarrollo:** la sociedad registró dos (2) emisiones de pagarés bursátiles denominadas Pagarés Bursátiles DIACONIA I - Emisión 1 y Emisión 2, por \$us15 millones. Las emisiones fueron destinadas a colocación de cartera de créditos y recambio de pasivos.

Cuadro 12: Pagarés bursátiles inscritos en la BBV durante el 2023
(Expresado en dólares americanos)

Denominación de la Emisión / Serie	Moneda	Cal. de Riesgo	ECR	Plazo (días)	Fecha Inscripción	Total	Valor nominal	Tasa emisión (%)	Tasa colocación (%)	Garantía o Cobertura
Pagarés Bursátiles TOYOSA IV - Emisiones 5 y 6										
TYS-PB4-E5U	USD	N-1	PCR	360	25-ene-23	3.000.000	1.000	2,60	2,54	Quirografaria
TYS-PB4-E6U	USD	N-1	PCR	360	15-sep-23	4.000.000	1.000	2,80	2,80	Quirografaria
Pagarés Bursátiles DIACONIA I - Emisiones 1 y 2										
IDI-PB1-N1U	BOB	N-1	MFR	360	7-mar-23	7.288.630	1.458	5,50	5,50	(1)
IDI-PB1-N2U	BOB	N-1	MFR	360	28-sep-23	8.017.493	1.458	5,85	5,85	(1)
Pagarés Bursátiles IASA IV - Emisión 1										
FIN-PB4-N1U	BOB	N-1	PCR	360	9-may-23	25.262.974	145,8	6,20	6,20	Quirografaria
Pagarés Bursátiles NUTRIOIL II - Emisión 2										
NUT-PB2-N2U	BOB	N-1	PCR	360	11-jul-23	20.408.163	145,8	6,50	6,50	Quirografaria
Pagarés PROLEGA II - Emisiones 1, 2, 3, 4 y 5										
POL-PB2-N1U	BOB	N-1	PCR	270	30-oct-23	2.551.020	145,8	6,50	4,89	Quirografaria
POL-PB2-N2U	BOB	N-1	PCR	300	30-oct-23	2.551.020	145,8	6,50	4,83	Quirografaria
POL-PB2-N3U	BOB	N-1	PCR	330	15-nov-23	2.551.020	145,8	6,50	4,77	Quirografaria
POL-PB2-N4U	BOB	N-1	PCR	360	22-nov-23	2.551.020	145,8	6,50	4,56	Quirografaria
POL-PB2-N5U	BOB	N-1	PCR	360	29-dic-23	5.102.041	145,8	6,50	5,88	Quirografaria
Pagarés Bursátiles TSM 002 - Emisión 3										
TSM-PB2-N3U	BOB	N-1	PCR	360	4-oct-23	13.119.533	145,8	6,50	6,50	Quirografaria
Pagarés Bursátiles Banco Ganadero I - Emisión 1										
BGA-PB1-N1U	BOB	N-1	AES	360	10-nov-23	14.577.260	1.457,7	4,50	4,50	(1)
Monto total inscrito						110.980.174				

⁽¹⁾ Sujeto a la ley 393 de Servicios Financieros

2.5.6. Valores públicos

La BBV 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 un incremento significativo del 99,2% respecto a la gestión anterior debido a una mayor inscripción en Letras Rescatables del BCB.

Asimismo, durante la gestión 2023, el BCB inscribió Bonos Prepagables por un monto de \$81,4 millones, mientras que el TGN no realizó emisiones de letras, por lo que no se registran montos negociados para estos valores.

Cuadro 13: Valores públicos inscritos en la BBV
(Expresado en miles de dólares americanos)

Instrumentos	2022	2023	Var.% 2022-2023
Bonos del TGN emitidos en Subasta y Mesa de Dinero del BCB	1.112.245	1.107.697	-0,4%
Bonos Prepagables del BCB emitidas en Subasta y Mesa de Dinero del BCB	-	81.439	-
Letras del BCB emitidas en Subasta y Mesa de Dinero del BCB	23.032	127.263	452,6%
Letras del BCB rescatables emitidas en Subasta y Mesa de Dinero del BCB	19.156	983.251	5.032,9%
Total inscrito	1.154.433	2.299.649	99.2%

2.5.7. 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.

En la gestión 2023, diecinueve (19) instituciones de intermediación financiera inscribieron DPFs por \$us3.441 millones. De este monto, el 62% está representado por las inscripciones de DPFs del Banco Mercantil Santa Cruz S.A., Banco Unión S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco Solidario S.A., Banco FIE S.A. y Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. Con relación a la gestión 2022, el monto total inscrito registra una disminución del 11,6%, este comportamiento es el reflejo de la crisis económica que atravesó el país durante la gestión 2023. A continuación, se presentan los montos inscritos en DPFs durante la gestión 2023 por entidad financiera.

Cuadro 14: DPFs inscritos por emisor durante los años 2022 y 2023
(Equivalentes en millones de dólares estadounidenses)

No.	Institución Financiera	Monto Inscrito		Var. %
		2022	2023	
1	Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	570	607	6,5%
2	Banco Unión S.A.	271	500	84,5%
3	Banco Nacional de Bolivia S.A.	395	293	-25,8%
4	Banco Solidario S.A.	392	281	-28,3%
5	Banco FIE S.A.	321	263	-18,1%
6	Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	230	242	5,2%
7	Banco Bisa S.A.	196	235	19,9%
8	Banco Ganadero S.A.	300	228	-24,0%
9	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	243	212	-12,8%
10	Banco Económico S.A.	213	190	-10,8%
11	Banco Fortaleza S.A.	108	121	12,0%
12	Banco Pyme Eco Futuro S.A.	150	84	-44,0%
13	Creceer IFD	54	67	24,1%
14	Banco Fassil S.A. ⁷	353	39	-89,0%
15	Banco Prodem S.A.	35	39	11,4%
16	Fundación PRO MUJER - IFD	0	18	100,0%
17	Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta "Jesús Nazareno" R.L.	31	16	-48,4%
18	DIACONÍA IFD	27	6	-77,8%
19	Banco Pyme de la Comunidad S.A.	3	0,06	-98,2%
Total inscrito		3.892	3.441	-11,6%

Fundación PRO MUJER – IFD, registró sus DPFs en la BBV en la gestión 2022 sumándose a Creceer IFD y DIACONÍA IFD. En la gestión 2023, emitió por primera vez un monto de \$us18 millones.

2.1.3. 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 2023 se han inscrito pagarés de Mesa de Negociación por un importe total de \$us485.142, correspondiente a Inversiones Inmobiliarias IRLA S.A.

⁷ Los DPFs inscritos del Banco Fassil, corresponden de enero a abril 2023.

3. PRESENCIA DEL MERCADO DE VALORES EN LA ECONOMÍA BOLIVIANA

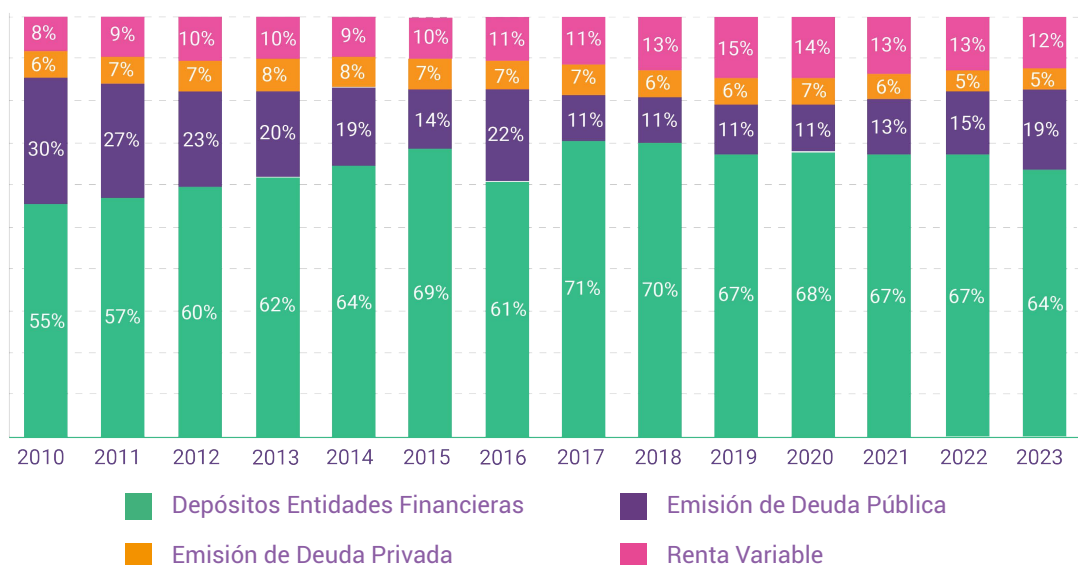
3.1. COMPOSICIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y PROFUNDIDAD FINANCIERA

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 (bonos de largo y corto plazo, bonos bancarios bursátiles, bonos participativos, bonos verdes, sociales y/o sostenibles, valores de titularización y pagarés) y acciones registradas en la BBV.

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 la gestión 2023 tuvo una variación importante en lo que respecta a la deuda del Estado mediante la emisión de valores, la cual registró un incremento que asciende al 19% del total de activos financieros.

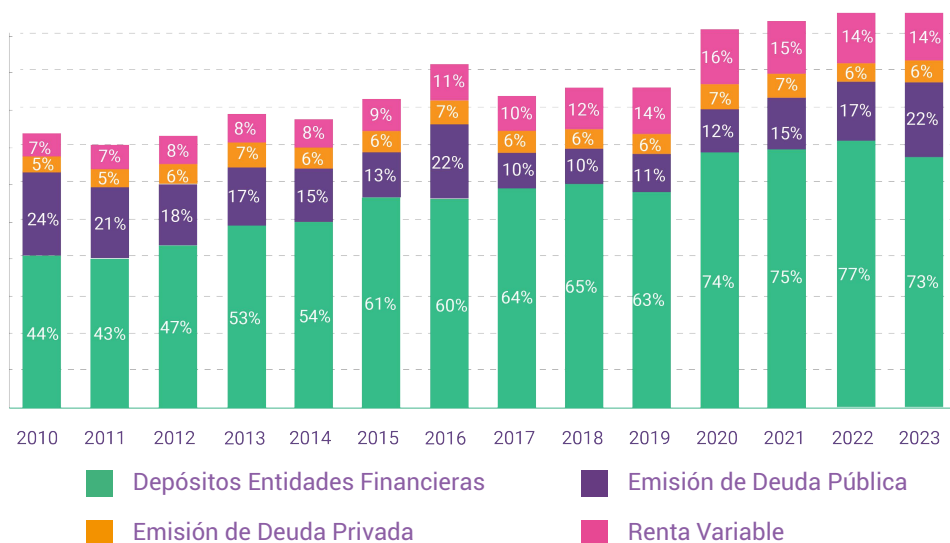
En el mismo periodo, la deuda privada registrada en la BBV presenta un leve incremento en relación al año anterior situándose en un 5% del total de activos financieros. Los depósitos en entidades financieras registran un descenso en relación con el año pasado, llegando a representar un 64%. Por último, las acciones registradas en la BBV para este año representan un 12% 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 se mantuvo en un 6%, sin embargo, la deuda del Estado tuvo un incremento pasando de representar 17% a un 22% para el 2023. Las acciones vigentes registran el mismo comportamiento con relación al 2022, representando un 14% del PIB. Finalmente, los montos vigentes en depósitos en entidades financieras continúan manteniéndose como los que mayor representatividad tienen respecto al PIB, pasando de representar el 77% en el 2022, a representar el 73% en el 2023. A continuación, se presenta la evolución de este indicador desde la gestión 2010.

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

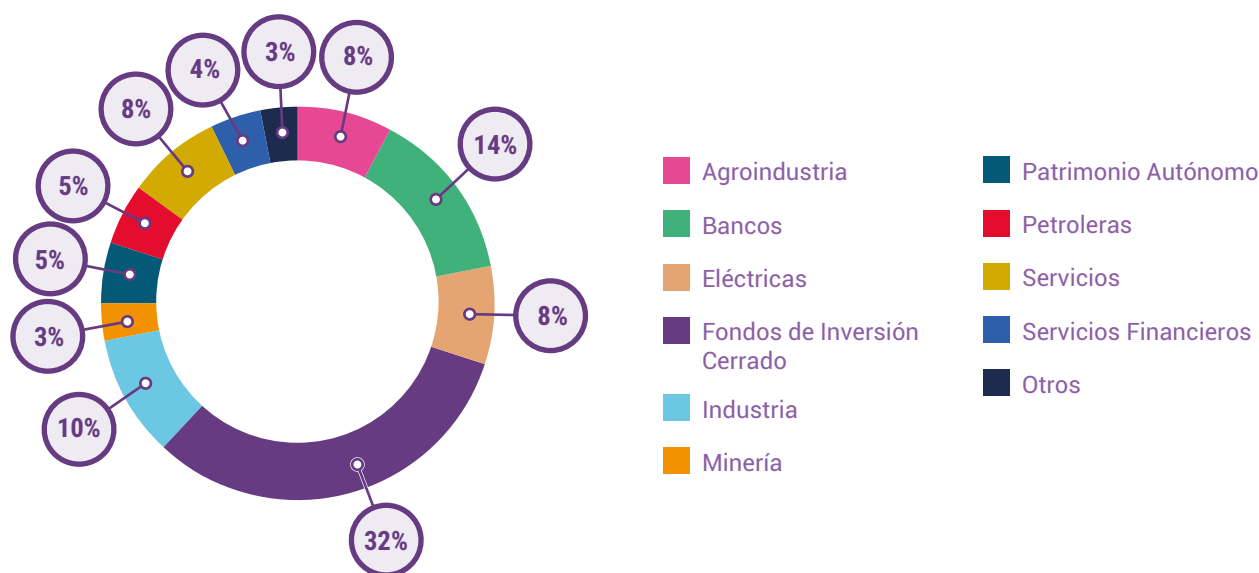


3.2. MONTOS EMITIDOS POR EMPRESAS DEL SECTOR ECONÓMICO PRIVADO

Desde que la Bolsa Boliviana de Valores inició 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 34 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 de los diferentes sectores de la economía entre los años 1989 y 2023.

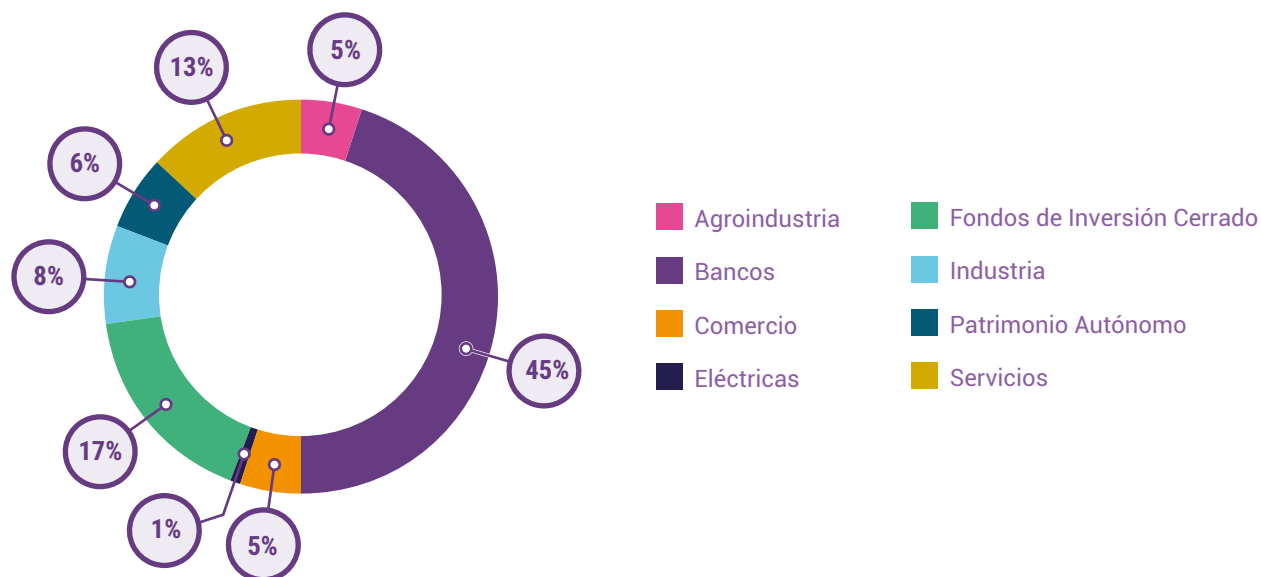
Gráfico 18: Monto emitido en Bolsa por sector



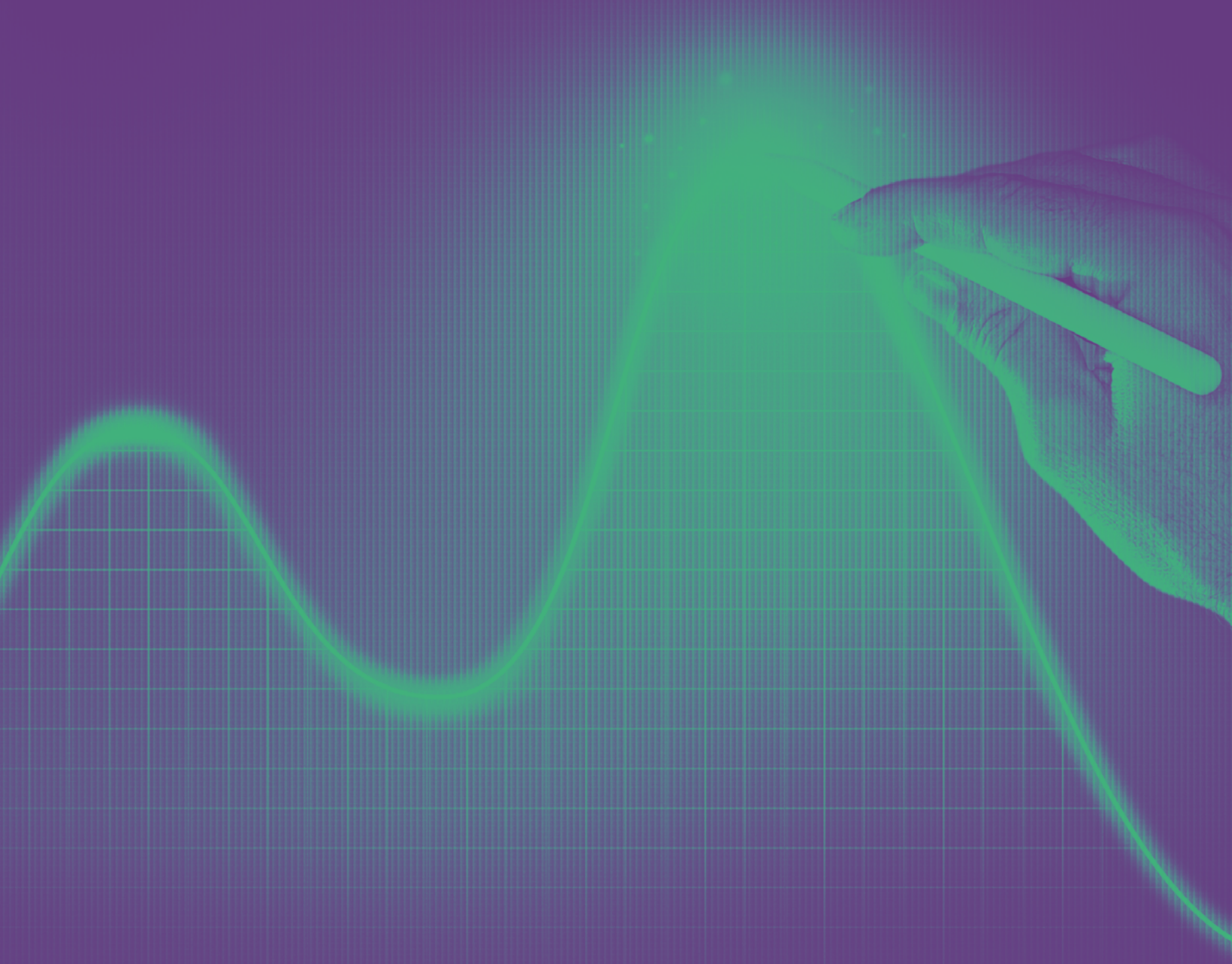
Otros: Transporte, municipio, comercio, comunicaciones, construcción, sociedades controladoras y seguros.

Durante este año, las emisiones del sector bancario son las que representan una significativa participación respecto al monto total emitido, llegando al 45% del total de las emisiones inscritas en el año. A esta participación, le siguen las emisiones de los fondos de inversión cerrado. Finalmente, el sector de servicios 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 BBV durante la gestión 2023 por sector económico.

Gráfico 19: Monto emitido en la BBV por sector durante el 2023



11. DICTAMEN DE LOS AUDITORES Y ESTADOS FINANCIEROS





INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

11 de marzo de 2024

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

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 2023, y el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa. 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 Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis - Bases contables

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, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte 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 este tema.

*PricewaterhouseCoopers S.R.L. La Paz – Bolivia Pasaje Villegas # 383 Edif. Ana María pisos 1, 2 y 3, San Jorge
T: (591-2) 2408181, F: (591-2) 211-2752, www.pwc.com/bo*

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestión clave de la auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
Reconocimiento de ingresos operacionales La Bolsa Boliviana de Valores S.A. contabiliza dentro de la cuenta contable “Ingresos operacionales”, 4 tipos de comisiones, correspondientes a: - Comisiones por operaciones en mecanismos centralizados de negociación - Comisiones por mantenimiento de valores inscritos - Comisiones por inscripción de valores - Comisiones por servicios de información y otros Los principales ingresos operacionales que equivalen el 99,63% del total de ingresos operacionales. Estas comisiones se reconocen por la base contable de devengado generados por transacciones bursátiles y mecanismos centralizados de negociación de valores y otros instrumentos bursátiles. En base a lo descrito en el párrafo anterior, consideramos que los ingresos operacionales son una cuestión clave de auditoría por su significatividad respecto al conjunto de los estados financieros, y debido a que la determinación de estos depende de procesos automatizados, regulados y en base a un tarifario aprobado. Hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender dicha cuestión. Complementariamente, referirse a las Notas 2.p y 4.o a los estados financieros.	Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos: - Obtuvimos un entendimiento de los procesos de reconocimiento contable de los ingresos operacionales y de las transacciones registradas en el sistema de información relacionados con este ciclo. - Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, relacionada con los ingresos operacionales. - Realizamos el recálculo de las operaciones de la gestión 2023, correspondientes a todas las agencias de bolsa, considerando el tarifario oficial definido por la Sociedad. - Para los 4 tipos de ingresos operacionales, se consideró una muestra representativa, para verificar los ingresos contabilizados por la Sociedad con la documentación de respaldo correspondiente y hayan sido contabilizados en las cuentas contables correspondientes, según la naturaleza de la operación y de acuerdo con el Manual Único de Cuentas de la ASFI. - Verificamos que los ingresos hayan sido contabilizados dentro del ejercicio que corresponden, además de verificar el correlativo de las facturas emitidas durante la gestión y las primeras facturas emitidas en la gestión 2024.

Otra cuestión – Informe de auditoría del anterior auditor

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 fueron auditados por otro auditor que, en fecha 9 de febrero de 2023, expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros.

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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, descritas en la Nota 2 a los estados financieros, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Gerencia tiene 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 misma.

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, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa, siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios podrían tomar basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.



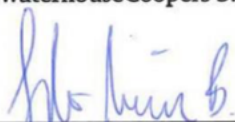
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad sobre, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que 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 las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban 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.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

Gonzalo Ariscaín Bernini
MAT. PROF. N° CAUB-7572
MAT. PROF. N° CAULP-2898

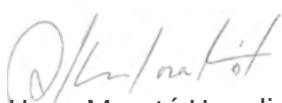
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

BALANCE GENERAL (Expresado en Bolivianos)

	Notas	2023 (Bs)	2022 (Bs)
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4.a	915.803	3.096.707
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	2.c y 4.b	21.813.577	19.053.284
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.d y 4.c	587.851	785.576
Impuestos por recuperar	4.d	117.565	135.906
Gastos pagados por anticipado	4.e	678.818	727.934
Total del activo corriente		24.113.614	23.799.407
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	2.e y 4.f	26.730.283	26.684.278
Activo fijo	2.f y 4.g	17.945.242	19.080.893
Activo intangible	2.g y 4.h	986.059	1.153.736
Otros activos	2.h y 4.i	181.936	212.824
Total del activo no corriente		45.843.520	47.131.731
TOTAL DEL ACTIVO		69.957.134	70.931.138
Cuentas de registro deudoras	2.t y 4.t	92.769.541	71.527.347
REGISTRO Y CUSTODIA DE LA ENTIDAD		92.769.541	71.527.347

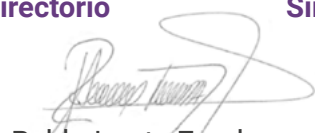
	Notas	2023 (Bs)	2022 (Bs)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.i y 4.j	8.213.088	5.040.321
Impuestos por pagar	4.k	509.445	579.386
Provisiones	2.j y 4.l	2.731.841	2.962.729
Ingresos diferidos	2.k y 4.m	2.721.990	3.009.707
Total del pasivo corriente		14.176.364	11.592.143
PASIVO NO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	2.l y 4.n	95.458	33.478
Total del pasivo no corriente		95.458	33.478
TOTAL DEL PASIVO		14.271.822	11.625.621
PATRIMONIO NETO			
Capital social	5	48.995.200	48.995.200
Reservas	2.m	2.796.121	2.400.638
Resultados acumulados	2.o	3.893.991	7.909.679
Total del patrimonio neto		55.685.312	59.305.517
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		69.957.134	70.931.138
Cuentas de registro acreedoras	2.t y 4.t	92.769.541	71.527.347
ACREEDORES POR REGISTRO Y CUSTODIA DE LA ENTIDAD		92.769.541	71.527.347

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.


Hugo Morató Heredia
Presidente del Directorio


Evelyn Grandi Gómez
Síndico por Mayoría


David Suárez Pérez
Síndico por Minoría


Pablo Iruza Zambrana
Gerente General


Edgar Mollo Guibarra
Jefe de Administración y Finanzas

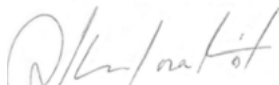
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresado en Bolivianos)

	Notas	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Ingresos operacionales	2.p y 4.o	18.002.851	21.380.141
Gastos operacionales	4.o	(629.488)	(556.434)
Margen operativo		17.373.363	20.823.707
Ingresos financieros	2.q y 4.p	8.318.769	8.497.637
Gastos financieros	-	-	-
Margen financiero		8.318.769	8.497.637
MARGEN OPERATIVO FINANCIERO		25.692.132	29.321.344
Cargos por incobrabilidad	4.q	(59.024)	(13.700)
Margen de incobrabilidad		(59.024)	(13.700)
RESULTADO DESPUÉS DE INCOBRABLES		25.633.108	29.307.644
Gastos de administración	4.r	(23.318.553)	(21.933.880)
Resultado operacional		2.314.555	7.373.764
Ingresos no operacionales	2.r y 4.s	1.682.769	676.366
Gastos no operacionales	2.r y 4.s	(117.002)	(143.103)
Margen no operacional		1.565.767	533.263
RESULTADO ANTES DE DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		3.880.322	7.907.027
Ajuste por inflación		-	-
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		46.450	43.073
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		(32.782)	(40.422)
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		13.668	2.651
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		3.893.990	7.909.678
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	2.s	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		3.893.990	7.909.678

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.


Hugo Morató Heredia
Presidente del Directorio


Evelyn Grandi Gómez
Síndico por Mayoría


David Suárez Pérez
Síndico por Minoría


Pablo Irusta Zambrana
Gerente General


Edgar Mollo Guibarra
Jefe de Administración y Finanzas

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en Bolivianos)

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 2022	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
Distribución de dividendos de la gestión 2022	-	-	-	-	-	-	(7.514.195)	(7.514.195)
Traspaso del 5% de utilidades de la gestión 2022 a reserva legal según lo dispuesto por la Junta Ordinaria de Accionistas del 24 de abril de 2023	-	-	395.484	-	-	-	(395.484)	-
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.893.990	3.893.990
Saldos al 31 de diciembre de 2023	48.995.200	-	2.796.121	-	-	-	3.893.991	55.685.312

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.

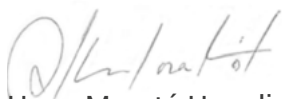
				
Hugo Morató Heredia Presidente del Directorio	Evelyn Grandi Gómez Síndico por Mayoría	David Suárez Pérez Síndico por Minoría	Pablo Iruña Zambrana Gerente General	Edgar Mollo Guibarra Jefe de Administración y Finanzas

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	Notas	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Flujo de fondos en actividades de operación			
Resultado Neto del Ejercicio	-	3.893.990	7.909.678
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos			
Provisiones o previsiones para beneficios sociales	-	1.367.162	1.412.220
Depreciaciones y amortizaciones	4.g 4.h y 4.i	2.251.537	2.447.256
Previsión por incobrabilidad	4.q	59.024	-
Valuación de Inversiones Permanentes	4.p	(7.618.526)	(7.976.077)
Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio		(46.813)	3.793.077
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	-	206.157	111.382
Otros activos	-	30.888	(13.795)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	-	402.660	(8.738)
Impuestos por pagar y provisiones	-	(1.667.991)	(1.208.056)
Ingresos Diferidos	-	(287.716)	(348.906)
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	-	61.980	(50.554)
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN - EXCEPTO ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN		(1.300.835)	2.274.410
Incremento (disminución) en actividad de inversión			
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	-	(2.760.293)	(770.368)
Flujo neto en actividades de intermediación		(2.760.293)	(770.368)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Cuenta de accionistas - aportantes			
Pago de dividendos	-	(4.744.088)	(7.345.320)
Flujo neto en actividades de financiamiento		(4.744.088)	(7.345.320)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Incremento (disminución) neto en:			
Inversiones en valores sin oferta pública (Cobro de Dividendos)	-	7.572.521	7.475.324
Activo fijo e intangible	-	(948.209)	(721.541)
Flujo neto en actividades de inversión		6.624.312	6.753.783
Incremento de fondos durante el ejercicio		(2.180.904)	912.505
Disponibilidades al inicio del ejercicio		3.096.707	2.184.202
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO		915.803	3.096.707

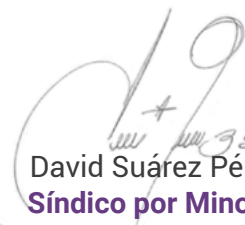
Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 13, que forman parte integrante de los presentes estados financieros.



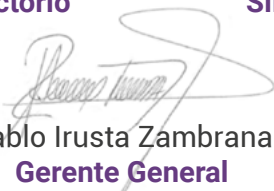
Hugo Morató Heredia
Presidente del Directorio



Evelyn Grandi Gómez
Síndico por Mayoría



David Suárez Pérez
Síndico por Minoría



Pablo Irusta Zambrana
Gerente General



Edgar Mollo Guibarra
Jefe de Administración y Finanzas

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2023 y 2022

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.

Conforme los Estatutos vigentes, 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.

La Sociedad tiene sus oficinas en la ciudad de La Paz y al 31 de diciembre de 2023 cuenta con 62 funcionarios de planta y el 2022 cerró la gestión con 70 colaboradores.

Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

La coyuntura económica y financiera que atravesó el país a lo largo de los primeros meses de la gestión 2023, tuvo un impacto negativo no solo sobre el desarrollo del Mercado de Valores, sino también en la situación financiera de la Sociedad.

La continua disminución de las Reservas Internacionales, que se venía registrando de varias gestiones atrás, se vio acrecentada a finales de la gestión 2022 y principios de la gestión 2023, por la caída en la producción y las exportaciones de gas y el aumento del valor de las importaciones, principalmente de combustibles, generando incertidumbre en la población en general, la cual se profundiza con la presentación del proyecto de Ley del Oro y por la ausencia de la publicación del nivel de reservas internacionales por parte del Banco Central de Bolivia desde el mes de febrero de 2023.

La situación se agravó con la escasez de dólares americanos, originando restricciones en los bancos para el retiro en efectivo de esta moneda. Paralelamente, en el mercado informal se comenzó a percibir un incremento en la cotización del boliviano sobre el dólar americano.

Adicionalmente, en el sistema bancario nacional, se comenzó a percibir una disminución inusual de depósitos del público, generando presión sobre la liquidez de los bancos, situación que en el caso de Banco Fassil se tradujo en una mayor disminución de depósitos respecto al promedio del sistema bancario, derivando finalmente en su intervención por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en el mes de abril de 2023, para que posteriormente se determinara su liquidación correspondiente.

Todos estos sucesos en los primeros meses de la gestión 2023, provocaron que los retiros en los depósitos del público se incrementen, afectando de forma generalizada a todas las entidades de intermediación financiera del país, que finalmente se tradujo en una crisis de liquidez en todo el sistema financiero.

En el Mercado de Valores, desde el mes de marzo y hasta finales del mes de julio de 2023, se presentaron incumplimientos en el pago/liquidación de operaciones de reporto, situación que provocó que varias Agencias de Bolsa incumplan estas operaciones por un volumen aproximado de Bs2.193 millones, en más de 1.200 operaciones, generando así una crisis de liquidez y confianza que atravesó el Mercado de Valores.

El incumplimiento de las operaciones de reporto, generó una caída en el volumen de operaciones negociadas, las cuales disminuyeron en aproximadamente 75% entre diciembre de 2022 y julio de 2023, situación que se mantuvo hasta el cierre de la gestión 2023, y por tanto afectó negativamente a los ingresos operacionales de la Sociedad, afectando su utilidad neta en aproximadamente 51% respecto a diciembre de 2022.

Ante dicho escenario, y con las primeras operaciones de reporto incumplidas, la Bolsa Boliviana de Valores trabajó gestionando inmediatamente modificaciones a la normativa vigente de reportos, con el propósito de mitigar los riesgos operativos y de contraparte que se habían materializado con el incumplimiento de las operaciones de reporto.

Con el apoyo invaluable de sectores importantes y relevantes del Mercado de Valores, y después de arduas sesiones de trabajo con dichos sectores, se logró determinar modificaciones necesarias y urgentes que se debían realizar a la normativa y procedimientos de las operaciones de reporto, con el propósito de asegurar a los inversionistas, que los nuevos mecanismos de cobertura, de liquidación y de liquidación forzosa, permitan mitigar los riesgos de liquidez y contraparte de las operaciones de reporto.

Modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto.- Ante la difícil coyuntura y resultado de varias reuniones entre la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV) y la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), ASFI emite las Modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto, a través de la Resolución ASFI 765/2023 de fecha 31 de marzo de 2023. Estas modificaciones entran en vigencia a través de la Resolución ASFI 689/2023 de fecha 6 de junio de 2023, en la que incorpora la definición de Precio de Curva, modifica las condiciones de los contratos, se realizan ajustes a los procedimientos de incumplimientos en operaciones de reporto, ajusta las obligaciones de las Bolsas de Valores respecto a la habilitación de mecanismos para Ejecución Forzosa ante incumplimientos y, para las Agencias de Bolsa, obligaciones relacionadas con el seguimiento a los precios de los instrumentos negociados y contratos de reporto.

Complementariamente, la Bolsa Boliviana de Valores, desde el mes de abril emite Resoluciones Normativas de Directorio y Circulares, para establecer los mecanismos y procedimientos necesarios que aseguren el cumplimiento de todas las modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto emitidas por ASFI, que finalmente se vio completada con la aprobación de modificaciones al Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores que entró en vigencia el 6 de junio de 2023.

Normativa establecida por la Unidad de Investigaciones Financieras.- En fecha 4 de abril de 2023, la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF) ha emitido la Resolución Administrativa N° UIF/20/2023, a través del cual se aprueba el "Instructivo Específico para Actividades de Intermediación en el Mercado de Valores y las Relacionadas con dicho mercado con enfoque basado en Gestión de Riesgo contra Legitimación de Ganancias Ilícitas, el Financiamiento del Terrorismo y el Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva", en este instructivo, se incluyen a las Bolsas de Valores como sujetos

obligados para la aplicación de procedimientos de debida diligencia para clientes internos, proveedores, accionistas y miembros de Directorio, quedando exentos los clientes y/o participantes externos.

Al 31 de diciembre de 2023, la BBV ha emitido y aprobado un cuerpo de normas internas adecuadas a la Resolución Administrativa N° UIF/20/2023, que al cierre de gestión tienen un nivel de cumplimiento razonable según la dinámica de negocio de la Sociedad.

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 2023. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

- La Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, 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 2023 y 2022 fue de Bs 6,86 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

No aplica para el presente ejercicio.

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 período 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 es 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.

El Edificio "Bolsa Boliviana de Valores" construido de manera conjunta entre la BBV y la EDV, ubicado en la Avenida Arce N°2333, donde actualmente se encuentran las oficinas de la BBV, fue activado en enero de 2020, con un valor de Bs12.844.617,46 y tuvo un incremento de valor de Bs61.610,76 al 31/07/2021 y está depreciándose en 40 años de acuerdo con el método de línea recta y según DS 24051.

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

Corresponde principalmente a Programas y Licencias de Computación, que se encuentran valuados a su valor de adquisición al cierre del ejercicio, menos la correspondiente amortización acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la 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.

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.

2.k. Ingresos diferidos

La Sociedad contabiliza en esta cuenta los pagos por mantenimiento anual de valores, los mismos que se difieren en doce cuotas iguales, llevando cada mes una duodécima parte del pago al ingreso, se reconocen por la base contable de lo 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 2023, la reserva legal alcanza a Bs2.796.121,38, que representa el 5,71% 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)

No aplica para el presente ejercicio.

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

No aplica para el presente ejercicio.

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).

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 2023 y 2022, la Sociedad registró a valor nominal las Acciones en la EDV que corresponden a valores de derecho patrimonial.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad registró las cuentas castigadas, los montos de las pólizas de seguro y puestos de bolsa.

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2023, no existieron cambios significativos en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2022 que afecten 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 de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Bancos del país en MN	492.217	679.832
Bancos del país en ME	423.586	2.416.875
	915.803	3.096.707

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

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Fondo Capital - Fondo de inversión abierto ME	4.553.626	3.818.232
Credifondo - Fondo de inversión abierto ME	14.912.887	11.960.954
Fondo Efectivo - Fondo de inversión abierto ME	694.982	688.438
Fondo Ultra - Fondo de inversión abierto MN	8.538	1.027.125
Fondo en Acción - Fondo de inversión abierto MN	1.643.544	1.558.535
	21.813.577	19.053.284

4.c. Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Cuentas por cobrar a clientes y participantes (*)	478.421	754.017
Comisiones y servicios por cobrar	62.580	35.984
Otros deudores (**)	104.400	-
(Previsión por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro)	(57.550)	(4.425)
	587.851	785.576

(*) 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 el ejercicio 2023 y 2022 fue de Bs388.684 y Bs646.563, respectivamente.

(**) Otros deudores, corresponden a Bs104.400 por cobrar a ASFI según Resolución Ministerial Jerárquica MEFP/VPSF/URJ-SIREFI N°115/2023 de fecha 4 de diciembre de 2023 emitida por el Ministerio de Economía y Finanzas, en la que concluye que la multa impuesta por ASFI, según Resolución ASFI/651/2023 de fecha 24 de mayo de 2023, fue resuelta a favor de la BBV.

4.d. Impuestos por recuperar

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Crédito fiscal IVA por compras MN	117.565	135.906
	117.565	135.906

4.e. Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Pólizas de seguro pagadas por anticipado	255.701	189.589
Compra de bienes y servicios	226.807	261.315
Derechos de uso licencias de software (*)	164.443	240.342
Suscripciones	24.847	30.002
Afiliaciones	7.020	6.686
	678.818	727.934

(*) La compra de bienes y servicios está compuesta por los pagos anticipados a Alpha System por la renovación del soporte de licencias VMWARE, PROCOM por la renovación del servicio Tenable.io Vulnerability Management y Web Application Scanning, CIBERIT por la compra de productos Microsoft 365, Bluenet por renovación de soporte Forticare y otros.

4.f. Inversiones permanentes

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Acciones en la Entidad de Depósitos de Valores de Bolivia S.A.	26.678.833	26.632.828
Certificados de aportación telefónica - COTEL	102.900	102.900
	26.781.733	26.735.728
Menos: Previsión por desvalorización de inversiones telefónicas	(51.450)	(51.450)
	26.730.283	26.684.278

La participación de la Sociedad en la Entidad de Depósitos de Valores de Bolivia S.A. (EDV) al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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

A efectos, de exponer los saldos de edificios y terrenos de acuerdo con lo solicitado por el Gobierno Autónomo Municipal de La Paz (GAMLPG) para la liquidación del Impuesto a la Propiedad de Bienes Inmuebles, la composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023			2022
	Valores originales (Bs)	Depreciación acumulada (Bs)	Valor neto (Bs)	Valor neto (Bs)
Terrenos	2.781.179	-	2.781.179	2.781.179
Edificios	14.886.496	(2.349.262)	12.537.234	12.921.936
Mobiliario y enseres	1.997.459	(1.165.697)	831.762	855.472
Equipos e instalaciones	2.107.924	(1.214.143)	893.781	1.069.618
Equipos de computación	7.828.270	(6.937.628)	890.642	1.388.521
Vehículos	271.440	(262.392)	9.048	63.336
Bienes fuera de uso:	-	-	-	-
Otros activos fuera de uso	170.215	(168.619)	1.596	831
	30.042.983	(12.097.741)	17.945.242	19.080.893

La depreciación de activos fijos, apropiada a los resultados al 31 de diciembre de 2023 y 2022 en el rubro "Gastos de administración", fue de Bs1.696.780 y Bs1.935.801, respectivamente.

4.h. Activo intangible

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023			2022
	Valores originales (Bs)	Amortización acumulada (Bs)	Valor neto (Bs)	Valor neto (Bs)
Programas y licencias de computación	4.313.951	(3.327.893)	986.059	1.153.736
	4.313.951	(3.327.893)	986.059	1.153.736

La amortización de activos intangibles, apropiada a los resultados de la gestión al 31 de diciembre de 2023 y 2022 en el rubro "Gastos de administración", fue de Bs554.757 y Bs506.773 respectivamente.

4.i. Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Obras de arte	113.659	102.311
Otros bienes - Biblioteca	38.411	38.411
Valor costo actualizado desarrollo programas de computación	18.229	32.103
(Amortización acumulada desarrollo programas de computación)	-	(4.682)
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	11.637	44.681
	181.936	212.824

Las amortizaciones de los cargos diferidos aplicadas a resultados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, son Bs0 y Bs4.682, respectivamente.

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

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Dividendos por pagar (**)	6.493.595	3.723.488
Prestaciones sociales por pagar	193.093	208.963
Otras cuentas por pagar (*)	1.526.400	1.107.870
	8.213.088	5.040.321

(*) 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 44 Accionistas por la distribución de utilidades correspondiente a las gestiones del 2004 a la 2022 y la distribución de Resultados Acumulados.

4.k. Impuestos por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
RC – IVA Retenido a Terceros	10.337	9.317
Impuesto a la Utilidades 5% Retenido a Terceros	4	158
Impuesto a las transacciones Retenido a Terceros	2.388	2.808
Impuesto a las Utilidades 12,5% retenido a terceros	-	2.343
Impuesto a las Utilidades – BE 12,5% retenido a terceros	20.236	12.894
Retención del RC – IVA a funcionarios MN	620	-
Impuesto a las Transacciones	52.184	60.726
Impuesto al Valor Agregado – Débito Fiscal	196.805	262.213
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	-	-
Impuestos y Patentes Municipales MN	226.871	228.927
	509.445	579.386

4.l. Provisiones

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Provisión para primas	671.919	703.397
Provisión para indemnizaciones	2.059.922	2.259.332
Provisión para aguinaldos	-	-
	2.731.841	2.962.729

4.m. Ingresos diferidos

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Ingresos diferidos transmisión electrónica hechos de mercado	171.040	178.610
Ingresos diferidos mantenimiento de acciones	706.187	772.187
Ingresos diferidos mantenimiento de bonos	1.004.853	1.152.501
Ingresos diferidos mantenimiento valores de titularización	66.258	132.854
Ingresos diferidos mantenimiento cuotas de participación	750.146	727.280
Ingresos diferidos mantenimiento mesa de negociación	3.317	3.317
Ingresos diferidos pantallas de consulta	2.001	18.509
Ingresos diferidos paquetes de información	9.092	9.092
Ingresos diferidos información de EEFF	6.651	8.062
Ingresos diferidos reportes	2.445	7.295
	2.721.990	3.009.707

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

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Cuentas por pagar a largo plazo (*)	95.458	33.478
	95.458	33.478

(*) Está compuesta por la tercera y última cuota pendiente de pago en favor del proveedor PRNEGR365 S.R.L. por la adquisición de licencias, pago Santa Cruz Safi a cuenta del 85% por la inscripción de Cuotas de Participación Renta Activa Emergente, pago de CAMSA S.A. a cuenta del 85% por inscripción de Bonos CAMSA, y pago Bodegas y Viñedos de La Concepción S.A. por inscripción por Incremento de Capital, pendiente de aprobación.

4.o. Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Ingresos operacionales		
Comisiones operaciones en mecanismos centralizados de negociación	5.225.104	8.589.534
Comisiones por inscripción de valores	4.736.680	4.641.104
Comisiones por mantenimiento de valores inscritos	6.836.437	6.893.016
Comisiones por servicios de información y otros	1.138.267	1.211.077
Otras comisiones	66.363	45.410
	18.002.851	21.380.141
Gastos operacionales		
Otros gastos operacionales	394.632	358.718
Otros gastos operacionales (Comisiones FIA)	234.856	197.413
Otros gastos operacionales (Comisiones Agencia de Bolsa)	-	303
	629.488	556.434

4.p. Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Ingresos financieros		
Rendimiento participación en fondos de inversión nacionales	700.243	517.577
Otros ingresos financieros:		
Premios sobre deudores por Valores Adquiridos en Reporto	-	3.983
Rendimiento por participación en EDV	7.618.526	7.976.077
	8.318.769	8.497.637
Gastos financieros	-	-

4.q. Recuperación de incobrables y cargos por incobrabilidad

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Cargos por incobrabilidad		
Const. Prev. Por incobrabilidad Docs. Y Ctas. Pend. Cobro	59.024	13.700
Const. Prev. por incobrabilidad en otros activos	-	-
	59.024	13.700

4.r. Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Gastos de personal	14.183.806	12.928.229
Gastos de comercialización	41.824	39.165
Depreciación y desvalorización de activos fijos	1.696.780	1.935.801
Depreciación y desvalorización de activos intangibles	554.757	506.773
Amortización de cargos diferidos	-	4.682
Servicios contratados	1.742.799	1.291.633
Seguros	214.839	202.853
Comunicaciones y traslados	327.574	401.653
Mantenimiento y reparaciones	1.959.696	1.856.080
Impuestos	911.598	1.171.169
Otros gastos de administración (*)	1.684.880	1.595.842
	23.318.553	21.933.880

(*) Los otros gastos de administración están constituidos principalmente por gastos de alquileres, energía eléctrica, agua y calefacción, suscripciones y afiliaciones, multas y sanciones ASFI, 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 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Ingresos no operacionales		
Otros ingresos extraordinarios	174.275	81.268
Multas y recargos por mora (***)	1.229.806	300.064
Otros Ingresos extraordinarios -Capacitación	225.753	227.423
Otros ingresos extraordinarios – Libro Técnico	28.188	34.452
Ingreso de Gestiones anteriores (*)	24.747	33.159
	1.682.769	676.366
Gastos no operacionales		
Otros gastos extraordinarios	22.865	19.405
Otros gastos extraordinarios – Capacitación	47.493	93.308
Gastos de Gestiones anteriores (**)	46.644	30.390
	117.002	143.103

(*) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los ingresos de gestiones anteriores están constituidos principalmente por ajustes de provisiones en demasía de gestiones anteriores y adicionalmente al 31 de diciembre de 2023 el ajuste que se realizó de la cuenta por pagar al proveedor contratado para elaborar el plan de higiene, Efraín Patiño, servicio que no fue realizado a conformidad de la BBV.

(**) Al 31 de diciembre de 2023, los gastos de gestiones anteriores están constituidos principalmente por ajuste en la provisión para el pago de Impuestos sobre la propiedad al Gobierno Autónomo Municipal de La Paz (GAMLP) del Edificio Zambrana y otros ajustes menores. Al 31 de diciembre de 2022, los gastos de gestiones anteriores estaban constituidos principalmente por ajuste en la provisión de aportes a la CSBP y registros de facturas de gestiones anteriores y otros ajustes menores.

(***) Al 31 de diciembre de 2023, se registraron principalmente multas por incumplimientos en la liquidación de las operaciones de reporto de las Agencias de Bolsa, considerando lo establecido en el Reglamento Interno de Registro y Operaciones (RIRO). Al 31 de diciembre de 2022, se registraron multas y recargos por mora, estos últimos establecidos en el tarifario oficial de la BBV.

4.t. Cuentas de registro

La composición del grupo al 31 de diciembre 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad (*)	8.836.080	8.836.080
Custodia de documentos de la entidad (**)	77.332.690	56.096.396
Registro de cuentas castigadas	106.689	100.789
Registro de líneas de crédito obtenidas no utilizadas	70.000	70.000
Otras cuentas de registro (***)	6.424.082	6.424.082
	92.769.541	71.527.347

(*) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, el registro de custodia de documentos de la entidad corresponde al registro de pólizas de seguro adquiridas por la BBV.

(***) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el registro en "otras cuentas de registro" corresponde a Puestos de Bolsa y 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 Bs96.020 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 y autorizar el 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.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., celebrada en fecha 24 de abril de 2023, realizada con el 73,15% de los socios determinó lo siguiente, respecto a los resultados correspondientes a la gestión 2022, constituir la reserva legal obligatoria del 5% hasta alcanzar la mitad del capital pagado de la Sociedad, distribuir dividendos por un monto de Bs7.514.194,72 (siete millones quinientos catorce mil ciento noventa y cuatro 72/100 bolivianos), equivalente al 100% de la utilidad neta distribuible después de la reserva legal, que corresponde a un dividendo por acción de Bs15.397,94 (quince mil trescientos noventa y siete 94/100 bolivianos).

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es de Bs114.109,25 y Bs121.527,70, respectivamente.

NOTA 6 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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:

	2023	2022
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 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023 (Bs)	2022 (Bs)
Activo Corriente	53.268.525	50.632.799
Activo no corriente	23.088.087	24.133.895
Total Activo	76.356.612	74.766.694
Pasivo corriente	12.759.754	11.279.502
Patrimonio	63.596.859	63.487.191
Total Pasivo y Patrimonio	76.356.612	74.766.694
Margen Operativo	49.072.736	47.289.497
Margen Financiero	645.713	777.928
Resultado Operacional	23.479.911	23.373.253
Resultado no operacional	(915.644)	(243.404)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	18.161.001	19.013.329

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, 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 concepto de Ingresos por comisiones, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se expone como sigue:

	2023					2022
	Activo	Pasivo	Egreso	Ingreso		Ingresos operacionales (Bs)
	Comisiones y servicios por cobrar (Bs)	Compras de ByS pendientes de pago (Bs)	Gastos operacionales (Bs)	Ingresos operacionales (Bs)	Ingresos extraordinarios (Bs)	
Bisa S.A. Agencia de Bolsa	-	-	-	545.675	5.072	860.047
Compañía Americana de Inversiones S.A.	84.451	77	-	900.088	8.264	1.108.596
Credibolsa S.A.	3.981	2.407	-	270.041	-	537.887
GanaValores Agencia de Bolsa S.A	44.379	-	-	400.225	-	725.481
Ibolsa Agencia de Bolsa S.A.	91.266	154	-	395.683	50.421	405.091
Multivalores Agencia de Bolsa S.A.	36.228	-	-	533.231	3.010	774.22
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	-	3.495	-	425.077	3.885	477.446
BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa	40.072	2.330	-	609.541	1.735	745.226
Panamerican Securities S.A.	29.099	-	-	496.913	2.142	659.528
Sudaval Agencia de Bolsa S.A.	4.394	-	-	263.328	601.333	886.013
Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A.	8.413	-	-	103.392	28.029	341.341
Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa	46.581	2.330	-	726.761	156.84	1.506.739
Entidad de Depósito de Valores S.A.	-	2.950	82.046	16.975	19.470	14.599
TOTAL	388.864	13.743	82.046	5.686.931	880.200	9.042.213

NOTA 11 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos expresados en bolivianos al 31 de diciembre de 2023 y 2022 incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Cuentas	2023		2022	
	USD	Equivalente en Bs	USD	Equivalente en Bs
Activo				
Disponible	61.747	423.586	352.314	2.416.875
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	2.938.993	20.161.495	2.400.528	16.467.625
Documentos y cuentas pendientes de cobro	6.990	47.950	4.601	31.560
Gastos Pagados por anticipado	11.127	76.328	24.673	169.256
Inversiones Permanentes	7.500	51.450	7.500	51.450
Otros Activos	-	-	5.200	35.669
Total del Activo	3.026.357	20.760.809	2.794.816	19.172.435

Cuentas	2023		2022	
	USD	Equivalente en Bs	USD	Equivalente en Bs
Pasivo				
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	18.547	127.234	16.357	112.209
Ingresos Diferidos	25.859	177.394	28.232	193.67
Total del Pasivo	44.406	304.628	44.589	305.879
POSICIÓN NETA ACTIVA	2.981.951	20.456.181	2.750.227	18.866.556

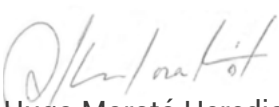
Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2023 y 2022 de Bs6,86 por USD 1.

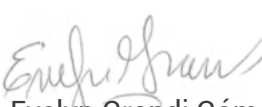
NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

La BBV, 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.

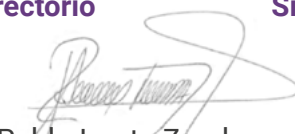
NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de la Sociedad.


Hugo Morató Heredia
Presidente del Directorio

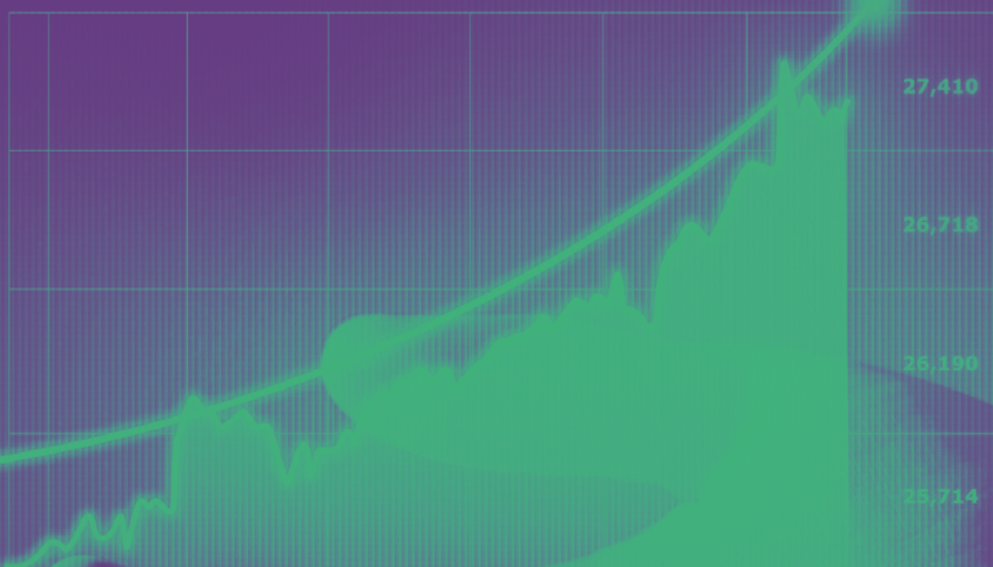

Evelyn Grandi Gómez
Síndico por Mayoría


David Suárez Pérez
Síndico por Minoría


Pablo Irusta Zambrana
Gerente General


Edgar Mollo Guibarra
Jefe de Administración y Finanzas

12. INFORME DE LOS SÍNDICOS



La Paz, 10 de abril de 2024

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 2023, 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 PricewaterhouseCoopers, ha examinado los Estados Financieros de la Sociedad por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2023, nuestra opinión es concordante con el Informe de Auditoría emitido por el auditor independiente.

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

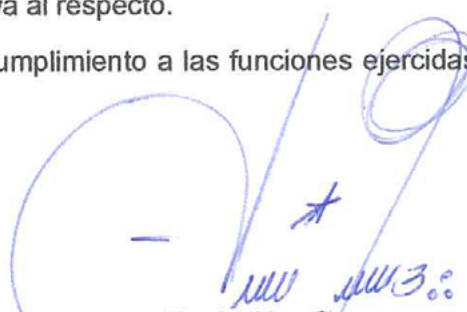
Se ha asistido a la mayoría de las reuniones de directorio efectuando labores de fiscalización, por lo cual señalamos que la Sociedad ha dado cumplimiento a la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y demás normas vigentes.

Es importante revelar que producto de los contingentes suscitados en la gestión pasada relacionados a los incumplimientos en operaciones de reporto, el directorio dio lineamientos a la Gerencia General en cuanto a modificaciones de reglamentación interna e instalar mesas de trabajo con nuestro ente regulador a fin de mitigar posibles riegos a futuro emitiendo y/o modificando normativa al respecto.

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



Evelyn Grandi Gomez
Síndico Titular por Mayoría



David Alex Suarez
Síndico Titular por Minoría



13. 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 2023 se registró la siguiente transferencia de Acciones de la BBV:

- Sudamer Inversiones S.A. transfirió cuatro (4) acciones de la BBV a favor de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa. Dicha transferencia fue registrada en el Libro de Registro de Acciones de la BBV en fecha 13 de marzo de 2023.

En consecuencia, Sudamer Inversiones S.A. es propietaria de 4 acciones de la BBV (era propietaria de 8 acciones) y BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa es propietaria de 23 acciones de la BBV (era propietaria de 19 acciones).

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 y trece (13) a personas naturales y jurídicas que no operan en la BBV.

En la gestión 2023 y hasta la fecha la BBV no ha otorgado ningún Puesto de Bolsa ni ha registrado ninguna transferencia de un Puesto de Bolsa.

3. Política e información histórica de pago de dividendos

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% debido a que el ROE fue 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 2022:

Gestión	Porcentaje 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%	
2022	-	En Junta General Ordinaria de Accionistas de 16 de mayo de 2022 se determinó la distribución del 100% de los resultados acumulados equivalente a Bs.2.407.963 a partir del 23 de mayo de 2022.
2022	100%	

Es importante señalar que la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2023 determinó distribuir el 100% de resultados acumulados de la Sociedad.

A la fecha, existe un monto de dividendos pendiente de pago equivalente a Bs6.420.356,09. De este monto, la suma de Bs2.654.456,59 corresponde a dividendos de accionistas de la BBV que no comunicaron los datos requeridos para proceder con el respectivo pago y la suma de Bs3.765.899,50 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 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 Directorio y la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad

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 24 de abril de 2023, designó a los siguientes Directores y Síndicos:

Director Titular		Director Suplente	
Hugo Alejandro Morató Heredia		Acéfalo	Por Mayoría
Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jiménez		Acéfalo	Por Mayoría
Manuel Sebastián Campero Arauco		Acéfalo	Por Mayoría
Alejandro Pemintel Echenique		Acéfalo	Por Mayoría
Mercedes Miroslava Peña Quintanilla		Acéfalo	Por Minoría
Yalú Rita Gladys Galarza Mauri		Acéfalo	Por Minoría
Director Independiente Titular		Director Independiente Suplente	
Javier Mauricio Villanueva Pereira		Acéfalo	Por Mayoría
Elbio Homar Pérez López		Acéfalo	Por Mayoría
Edwin Vargas Rodríguez		Acéfalo	Por Minoría
Síndico Titular		Síndico Suplente	
Evelyn Soraya Grandi Gómez		Acéfalo	Por Mayoría
David Alex Suárez Pérez		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 24 de abril de 2023, determinó la conformación de la siguiente estructura de Directorio:

Director	Cargo
Alejandro Pemintel Echenique	Presidente
Hugo Morató Heredia	Primer Vicepresidente
Miroslava Peña Quintanilla	Segundo Vicepresidente
Yalú Galarza Mauri	Directora Secretaria
Jorge Hinojosa Jiménez	Director
Sebastián Campero Arauco	Director
Javier Villanueva Pereira	Director Independiente
Edwin Vargas Rodríguez	Director Independiente
Elbio Pérez López	Director Independiente

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

4.4. En fecha 9 de mayo de 2023, el señor Alejandro Pemintel Echenique presentó su carta de renuncia a los cargos de Presidente del Directorio y Director de la BBV.

4.5. El Directorio de la Sociedad, reunido en fecha 16 de mayo de 2023, determinó aceptar la renuncia del señor Alejandro Pemintel Echenique al cargo de Presidente del Directorio y al cargo de Director de la Sociedad, misma que se hizo efectiva a partir de la señalada fecha.

A este efecto, el Directorio determinó reconfigurar la conformación de la estructura de Directorio de la siguiente manera:

Director	Cargo
Hugo Morató Heredia	Presidente
Sebastián Campero Arauco	Primer Vicepresidente
Miroslava Peña Quintanilla	Segundo Vicepresidente
Yalú Galarza Mauri	Directora Secretaria
Jorge Hinojosa Jiménez	Director
Javier Villanueva Pereira	Director Independiente
Edwin Vargas Rodríguez	Director Independiente
Elbio Pérez López	Director Independiente

Finalmente, el Directorio determinó no convocar, por el momento, a Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para la designación del sucesor del señor Alejandro Pemintel Echenique.

4.6. En cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 63 de los Estatutos de la Sociedad, durante la gestión 2023 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, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre.

En total se han celebrado treinta y tres (33) reuniones de Directorio. En promedio el 94% (noventa y cuatro por ciento) de los Directores han asistido a dichas reuniones. El detalle del porcentaje de participación se expone en el Anexo III.

4.7. 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.

4.8. De las treinta y tres (33) reuniones de Directorio realizadas en la gestión 2023, los dos Síndicos titulares asistieron a veinticinco (25) reuniones, seis (6) reuniones contaron con la asistencia de uno de los Síndicos y a dos (2) reuniones no asistió ninguno 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.

5. Comités del 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 Regulatorios

5.1.1. Comité de Inscripciones

Durante la gestión 2023 este Comité se reunió en veintiocho (28) ocasiones.

5.1.2. Comité de Vigilancia

Durante la gestión 2023 este Comité se reunió en veintidós (22) ocasiones.

5.1.3. Comité de Auditoría

Durante la gestión 2023 este Comité se reunió en trece (13) ocasiones.

5.1.4. Comité de Gestión Integral de Riesgos y Cumplimiento

Durante la gestión 2023 este Comité se reunió en trece (13) ocasiones. En reunión de Directorio de fecha 29 de junio de 2023 se aprobó la modificación de la denominación del "Comité de Gestión Integral de Riesgos" por "Comité de Gestión Integral de Riesgos y Cumplimiento".

5.1.5. Comité de Tecnología de la Información

Durante la gestión 2023 este Comité se reunió en doce (12) ocasiones.

5.2. Comités no regulatorios

5.2.1. Comité de Transformación Digital

Durante la gestión 2023 este Comité se reunió en doce (12) ocasiones.

5.2.2. Comité de Asuntos del Mercado de Valores

Durante la gestión 2023 este Comité se reunió en tres (3) ocasiones.

5.2.3. Comité de Ética

Durante la gestión 2023 este Comité se reunió en seis (6) ocasiones.



5.2.4. Comité de Gobierno Corporativo

Durante la gestión 2023 este Comité se reunió en siete (7) ocasiones.

5.2.5. Petit Comité

Durante la gestión 2023 este Comité se reunió en veintiocho (28) ocasiones. El Petit Comité fue conformado en reunión de Directorio de fecha 9 de marzo de 2023 para el tratamiento ágil de las estrategias, soluciones y determinaciones que correspondan respecto de los incumplimientos en la Liquidación de Operaciones de Reporto.

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 25 de abril de 2023, 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.

6. Modificación de Estatutos y Escritura Constitutiva de la Sociedad

En la gestión 2023 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 representadas mediante anotaciones en cuenta

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: (i) incrementar el capital autorizado, suscrito y pagado por capitalización de cuentas patrimoniales; (ii) incrementar el valor nominal de las Acciones; (iii) 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).

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.
19.	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
20.	Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A.
21.	BDP Sociedad de Titularización S.A.
22.	Cervecería Boliviana Nacional S.A.
23.	Victor Romero Rivera
24.	LEA Consultores y Empresas

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 pueden ser ubicados para comunicarles las decisiones de canje y emisión de nuevas acciones de la BBV.

8. Modificación de estructura organizacional relacionada a la Alta Gerencia

Durante la gestión 2023 se realizaron las siguientes modificaciones en la estructura organizacional relacionada a la Alta Gerencia de la Sociedad:

8.1. Renuncias y nombramiento

8.1.1. En fecha 2 de agosto de 2023, el señor Javier Aneiva Villegas presentó su carta de renuncia al cargo de Gerente General de la BBV.

El Directorio de la Sociedad, reunido en fecha 2 de agosto de 2023, determinó aceptar la renuncia del señor Javier Aneiva Villegas al cargo de Gerente General de la Sociedad, misma que se hizo efectiva a partir del 3 de agosto de 2023. Asimismo, determinó designar al señor Pablo Vega Arnez como Gerente General interino, mientras se designe al nuevo Gerente General de la BBV.

8.1.2. El Directorio de la Sociedad, reunido en fecha 13 de septiembre de 2023, determinó contratar al señor Pablo Fernando Irusta Zambrana como Gerente General de la BBV, con inicio de actividades a partir de fecha 2 de octubre de 2023, y ratificar la designación del señor Pablo Vega Arnez como Gerente General a.i. hasta el día previo a esa fecha, retomando a partir de fecha 2 de octubre de 2023 sus funciones como Subgerente General

8.1.3. En fecha 13 de septiembre de 2023, el señor Pablo Vega Arnez presentó su carta de renuncia al cargo de Subgerente General de la BBV, efectiva a partir del 13 de octubre de 2023.

El Directorio de la Sociedad, reunido en fecha 13 de septiembre de 2023, determinó aceptar la renuncia del señor Pablo Vega Arnez, misma que se hizo efectiva a partir del 13 de octubre de 2023.

8.1.4. En fecha 13 de noviembre de 2023, el señor Alejandro Gozalves Rios presentó su carta de renuncia al cargo de Gerente de Innovación y Transformación Digital, efectiva a partir del 14 de noviembre de 2023.

8.2. Supresión de cargos, cambios de dependencia y denominación

8.2.1. Se suprimieron los cargos del Subgerente General y del Gerente de Innovación y Transformación Digital.

8.2.2. La Gerencia de Tecnología de la Información pasó a depender de la Gerencia General, antes dependía de la Gerencia Central de Servicios de Apoyo.

8.2.3. La Jefatura de Gestión de Proyectos y Estrategia pasó a depender de la Gerencia General, antes dependía de la Gerencia de Innovación y Transformación Digital.

8.2.4. La Jefatura de Estrategia y Desarrollo de Mercados pasó a depender de la Gerencia General, antes dependía de la Subgerencia General.

8.2.5. La Gerencia de Promoción Bursátil cambió de denominación a Gerencia de Gestión Comercial.

El organigrama de la BBV se expone en el Anexo IV.

9. Información sobre conflictos de interés detectados y suscitados en la gestión 2023

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.

En las reuniones de Directorio de la gestión 2023, en una (1) ocasión un (1) Director se excusó de participar en el tratamiento de un tema considerado por el Directorio. Asimismo, en dos (2) ocasiones tres (3) Directores se excusaron de participar en el tratamiento de un tema considerado por el Directorio.

En las reuniones del Comité de Inscripciones de la gestión 2023, ningún 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 2023, en una (1) ocasión un (1) 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 2023 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 que fueron declaradas en el Anexo "A" significan un porcentaje representativo de propiedad o de participación sobre ningún Emisor o Participante del mercado.



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 2023 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.

10. Operaciones con Sociedades relacionadas

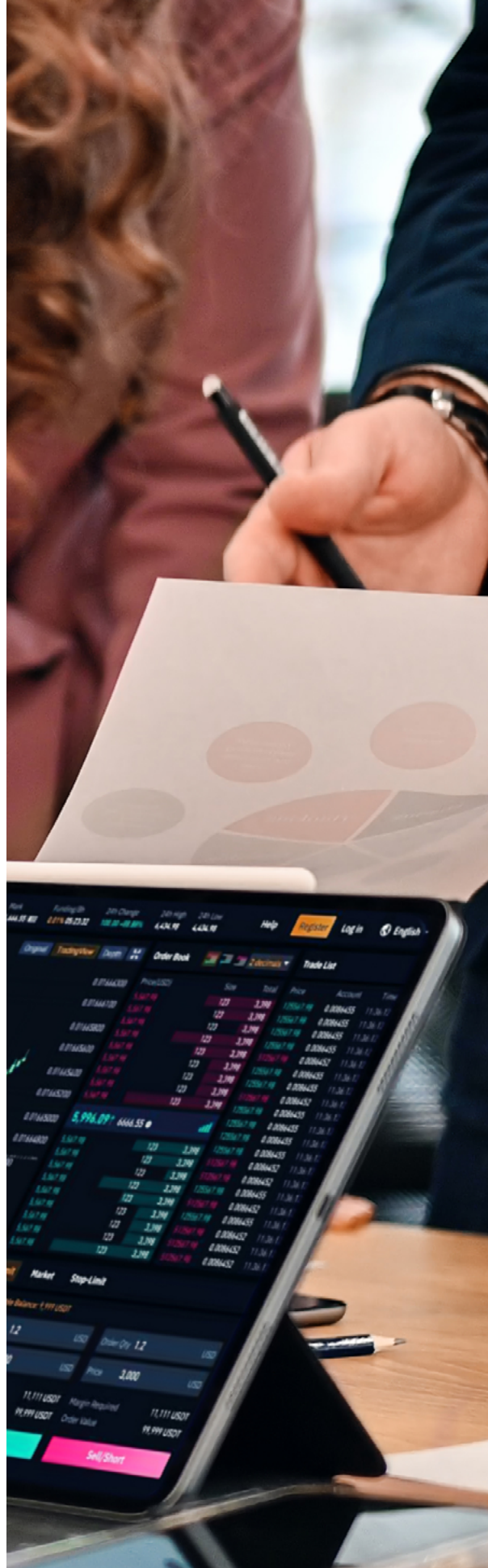
Se han revisado los registros contables de la BBV relacionados con pagos por servicios contratados con Sociedades relacionadas en la gestión 2023.

De la revisión antes descrita, se ha identificado que la BBV ha registrado como ingresos de servicios de información prestados a la EDV la suma de Bs16.975.- (dieciséis mil novecientos setenta y cinco 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 Bs5.669.956.- (cinco millones seiscientos sesenta y nueve mil novecientos cincuenta y seis 00/100 Bolivianos), las mismas que surgen de la aplicación del Tarifario Oficial de la Sociedad.

11. Incumplimiento de Operaciones de Reporto

En la gestión 2023 se han incumplido 1.212 (mil doscientos doce) Operaciones de Reporto concertadas en los Mecanismos de Negociación de la BBV. El monto total de los incumplimientos señalados alcanzó la suma total de Bs2.193.786.218,70 (dos mil ciento noventa y tres millones setecientos ochenta y seis mil doscientos dieciocho 70/100 Bolivianos), la cual incluye el monto de la Operación de Reporto más el Premio.



En las Operaciones de Reporto antes indicadas se vieron involucradas seis (6) Agencias de Bolsa incumplidoras y doce (12) Agencias de Bolsa afectadas.

A este efecto, con el objeto de regularizar esta situación y evitar futuros incumplimientos, a partir del mes de junio de 2023 la BBV realizó las siguientes acciones:

1. Modificación del RIRO.
2. Emisión del nuevo modelo de Contrato de Reporto.
3. Implementación del Mecanismo de Negociación de Reporto Subasta Simple en Piso de Negociación.
4. Implementación del Mecanismo Negociación de Ejecución Forzosa.
5. Adecuación de normativa, operativa y de sistema ante la modificación del Reglamento para Operaciones de Reporto de ASFI.

12. Metodología de elección de Directores en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV)

12.1. 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.

12.2. Asimismo, el Directorio de la Sociedad, reunido en fecha 28 de abril de 2023, aprobó que el mecanismo de designación de Directores en la EDV aprobado el año 2015 sea aplicable a los Síndicos y, en consecuencia, que se denomine mecanismo de designación de Directores y Síndicos en filiales.

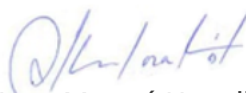
12.3. A este efecto, en virtud de la convocatoria a Junta General Ordinaria de Accionistas de la EDV, el Directorio de la Sociedad, reunido en fecha 28 de abril de 2023, resolvió designar a los siguientes Directores y Síndicos, titulares y suplentes:

Directores Titulares	Directores Suplentes
Carola Blanco Morales	Gonzalo Rodríguez Díaz Villamil
Fernando Cristian Caballero Zuleta	Mario Patiño Serrate
Christian Hausherr Ariñez	Roberto Krutzfeldt Monasterio
Síndico Titular	Síndico Suplente
Marcelo Urdininea Dupleich	

12.4. La Junta General Ordinaria de Accionistas de la EDV, reunida en fecha 3 de mayo de 2023, designó, entre otros, a todos los Directores, titulares y suplentes, y Síndico, titular, propuestos por la BBV en su calidad de accionista, los cuales se mantienen hasta la fecha.

12.5. 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.


Hugo Morató Heredia
Presidente del Directorio

ANEXO I: Detalle de Accionistas BBV

Valor nominal por acción: 100.400

N°	Accionista	N° Acciones	Valor nominal del paquete accionario (Bs)	Porcentaje de participación	Porcentaje acumulado
1	AGENCIA DE BOLSA BANCruz 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 INVERSION 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 CREDITO 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	23	2.309.200	4,713%	-
10	BNB SAFI S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION	9	903.600	1,844%	6,56%
11	BANCO UNION S.A.	19	1.907.600	3,893%	-
12	SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION UNION S.A.	2	200.800	0,410%	-
13	VALORES UNION S.A. FILIAL BANCO DE LA UNION 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 TITULARIZACION 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	GANAAVALORES 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%
23	ASOCIACION DE BANCOS PRIVADOS DE BOLIVIA	11	1.104.400	2,254%	2,254%
24	ASOCIACION DE PRODUCTORES DE ALGODÓN	1	100.400	0,205%	0,205%
25	ASOCIACION NACIONAL DE MINEROS MEDIANOS	1	100.400	0,205%	0,205%
26	BANCO DE COCHABAMBA S.A. EN LIQUIDACION	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 PRESTAMO CACEN	1	100.400	0,205%	0,205%
30	CAJIAS JAIME	1	100.400	0,205%	0,205%
31	CAMARA DE INDUSTRIA Y COMERCIO DE SANTA CRUZ	1	100.400	0,205%	0,205%
32	CAMARA NACIONAL FORESTAL	1	100.400	0,205%	0,205%

N°	Accionista	N° Acciones	Valor nominal del paquete accionario (Bs)	Porcentaje de participación	Porcentaje acumulado
33	CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL	1	100.400	0,205%	0,205%
34	CITICORP SECURITIES	1	100.400	0,205%	0,205%
35	COMPANIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	19	1.907.600	3,893%	3,893%
36	COMPANIA AMERICANA DE SEGUROS	1	100.400	0,205%	0,205%
37	COMPANIA BOLIVIANA DE ENERGIA ELECTRICA COBEE	1	100.400	0,205%	0,205%
38	COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	1	100.400	0,205%	0,205%
39	CONFEDERACION DE EMPRESARIOS PRIVADOS DE BOLIVIA	1	100.400	0,205%	0,205%
40	EMPRESA LUZ Y FUERZA ELECTRICA 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%
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 ALGODON 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 PRESTAMO 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.	4	401.600	0,820%	0,820%

N°	Accionista	N° Acciones	Valor nominal del paquete accionario (Bs)	Porcentaje de participación	Porcentaje acumulado
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 BURSATILES 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			

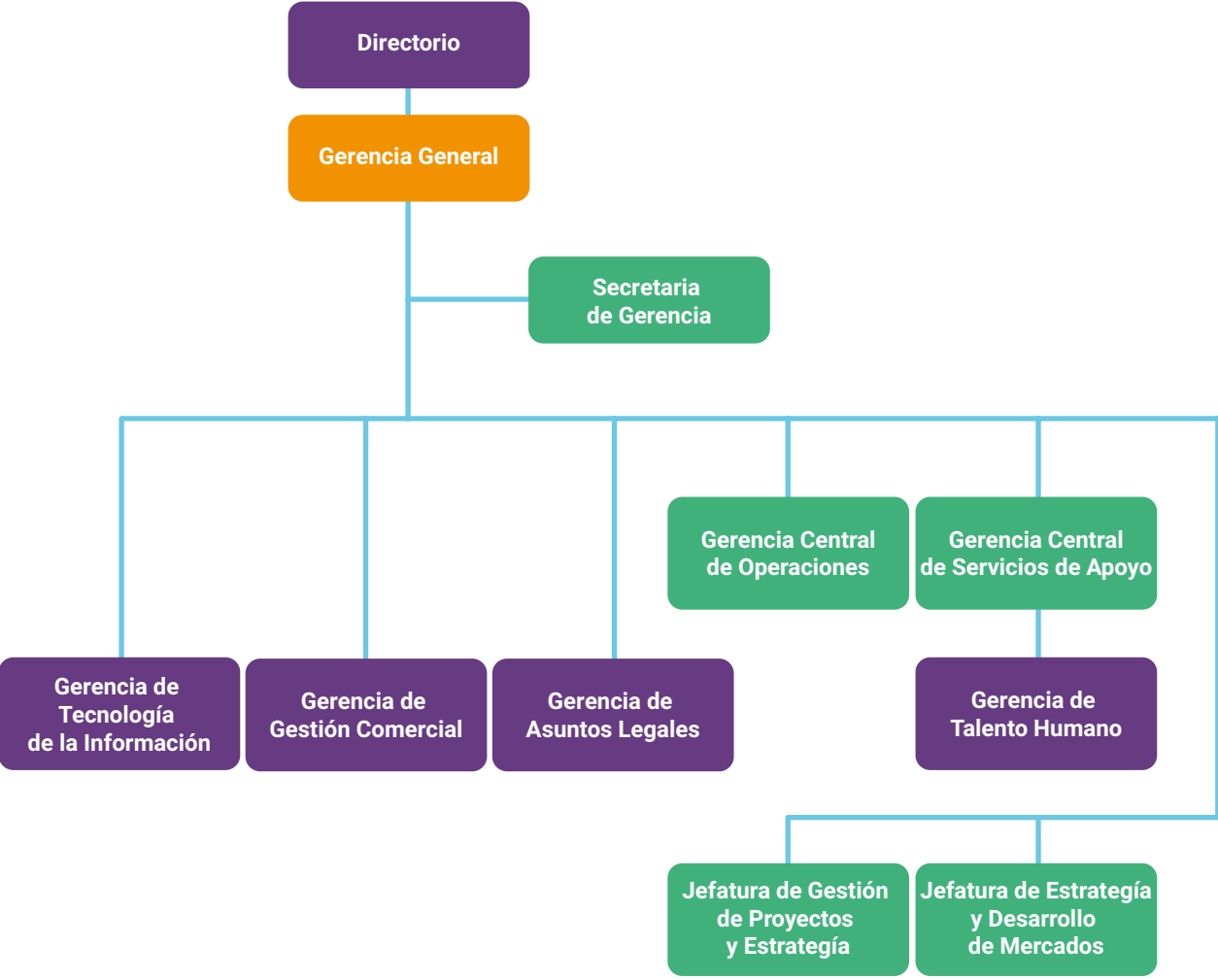
ANEXO II: Tratamiento de Resultados Histórico

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
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	7.909.678
Utilidades acumuladas no distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.407.939	-
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	7.514.195
Distribución de dividendos del periodo	2.005.387	-	-	686.001	1.969.700	4.975.872	1.870.928	7.992.620	2.367.112	8.427.012	8.382.255	7.514.195
Porcentaje	50%	0%	0%	9%	25%	50%	35%	100%	50%	100%	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	59.305.516
Número de acciones	488	488	488	488	488	488	488	488	488	488	488	488
Dividendo por acción	4.109	-	-	1.406	4.036	10.196	3.834	16.378	4.851	17.268	17.177	15.398
ROE	25,44%	22,34%	24,88%	27,14%	21,69%	22,29%	10,16%	15,08%	8,01%	15,09%	10,16%	13,23%

ANEXO III: Porcentaje de Directores que Participaron de las Reuniones de Directorio Gestión 2023

Acta de Directorio N°	Fecha de la Reunión	Número de Directores presentes	Porcentaje de Participación
1	19 de enero de 2023	9	100%
2	30 de enero de 2023	9	100%
3	16 de febrero de 2023	8	89%
4	9 de marzo de 2023	9	100%
5	16 de marzo de 2023	9	100%
6	22 de marzo de 2023	9	100%
7	29 de marzo de 2023	9	100%
8	12 de abril de 2023	9	100%
9	19 de abril de 2023	9	100%
10	24 de abril de 2023	7	78%
11	24 de abril de 2023	7	78%
12	25 de abril de 2023	8	89%
13	28 de abril de 2023	8	89%
14	12 de mayo de 2023 reinstalada el 16 de mayo de 2023	9	100%
15	18 de mayo de 2023	7	88%
16	25 de mayo de 2023	7	88%
17	1 de junio de 2023	7	88%
18	2 de junio de 2023	7	88%
19	14 de junio de 2023	7	88%
20	29 de junio de 2023	8	100%
21	21 de julio de 2023	8	100%
22	27 de julio de 2023	8	100%
23	2 de agosto de 2023	8	100%
24	24 de agosto de 2023	8	100%
25	12 de septiembre de 2023	8	100%
26	28 de septiembre de 2023	7	88%
27	16 de octubre de 2023	8	100%
28	25 de octubre de 2023	8	100%
29	16 de noviembre de 2023	7	88%
30	23 de noviembre de 2023	7	88%
31	8 de diciembre de 2023	7	88%
32	19 de diciembre de 2023	8	100%
33	28 de diciembre de 2023	7	88%
Promedio		8	94%

ANEXO IV: Organigrama BBV





14. 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.
	BIO	Biopetrol S.A.
	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

B	BPC	Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.
	BRS	Bonos BCB prepagables
	Bs	Bolivianos
	BSG	Bisa Seguros y Reaseguros S.A.
	BVS	Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles
	BSK	Capital Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo
	BSO	Banco Solidario S.A.
	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.
C	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
	CCP	Credifondo Corto Plazo, Fondo de Inversión Abierto
	CFB	Credifondo Liquidez Bs FIA a Mediano Plazo
	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

C	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
	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	Entidad Calificadora de Riesgo
	EDV	Entidad de Depósito de Valores de Bolivia SA
	EEO	Distribuidora de Electricidad Ende de Oruro S.A.
	EFE	Efectivo Fondo de Inversión
	EFO	Ferroviaria Oriental S.A.
	ELF	Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A.
	ELI	ELITE FONDO DE INVERSION 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 Ferroviaria 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.
	FFU	Fortaleza UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto Mediando Plazo

F	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.
	GPS	Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo
	GRB	Gravetal Bolivia S.A.
	GCT	GANACOBERTURA FIC
	GUA	Empresa Eléctrica Ende Guaracachi S.A.
	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

I	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.
	ITA	ITACAMBA CEMENTO S.A.
	ITF	INTERFIN Fondo de Inversión Cerrado
J	JSF	JALASOFT S.R.L.
K	KFC	K12 Fondo de Inversión Cerrado
	KFI	CAP Fondo de inversión Cerrado
L	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.
	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 INVERSION 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
	Mon.	Moneda
	MPM	MiPyME FIC
	MSP	MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado
N	NAT	BDP Sociedad de Titularización S.A.
	NFB	Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.
	NIB	NIBOL LTDA

N	NSP	Nacional Vida Seguros de Personas S.A.
	NUT	Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.
	NVA	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
O	OFI	Oportuno Fondo de Inversión
	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
	PIL	Pil Andina S.A.
	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
	PMF	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 038
	PMG	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 041
	PMH	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 043

P	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
	PMP	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 058
	PMT	Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 045
	POL	Procesadora de Oleaginosas Prolega S.A.
	POS	Prossimo 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.
	PTF	Plastiforte S.R.L
	PTL	Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049
R	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
	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	Alianza SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
	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.

S	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
	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	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

15. ANEXOS



ANEXO N° 1

Mejora de la Normativa interna (Normativa vigente)

CIRCULARES

- Circular BBV-GG No.01/2023, de fecha 10 de marzo de 2023, mediante la cual se modifican las Categorías de Agrupación según Plazo de Subyacente y de los Rangos de Valor Unitario en Series Genéricas de Reporto.
- Circular BBV-GG No.02/2023, de fecha 13 de marzo de 2023, mediante la cual se establece una segmentación adicional de determinados Mecanismos de Negociación, horarios y duración de las nuevas Sesiones de los Mecanismos de Negociación y de sus etapas y su aplicación bajo procedimientos de contingencia.
- Circular BBV-GG No.03/2023, de fecha 17 de mayo de 2023, mediante la cual se establecen los horarios y duración de las Sesiones, características del Instrumento Financiero a ser voceado y variación máxima permitida de la Operación de Reporto por Instrumento Financiero para el Mecanismo de Negociación Reporto Subasta Simple.
- Circular BBV-GG No.04/2023, de fecha 20 de junio de 2023, mediante la cual se establece la forma de comunicación de las Agencias de Bolsa respecto de los Instrumentos Financieros Seriados, que fueron objeto de una anterior Operación de Reporto cuyo contrato se encontraba vigente al 30 de marzo de 2023, que serán Negociados en una nueva Operación de Reporto y se dispone que a partir del 30 de septiembre de 2023 no podrá realizarse ninguna nueva Operación de Reporto con un Instrumento Financiero cuyo Precio de Reporto sea superior al Precio de Curva del mismo.
- Circular BBV-GG No.05/2023, de fecha 20 de junio de 2023, mediante la cual se establece la información de las condiciones específicas de las Operaciones de Reporto que cada Agencia de Bolsa deberá remitir a la BBV.
- Circular BBV-GG No.06/2023, de fecha 23 de junio de 2023, mediante la cual se establece los horarios y duración de las Sesiones para el Mecanismo de Negociación de Ejecución Forzosa, así como el procedimiento para comunicar información para el proceso de la Ejecución Forzosa de Operaciones de Reporto incumplidas, según lo establecido en los Contratos de Reporto.
- Circular BBV-GG No.08/2023, de fecha 20 de diciembre de 2023, mediante la cual se modifican las Circulares BBV – GG No.03/2023 de 17 de mayo de 2023 y BBV – GG No.05/2021 de 11 de junio de 2021 en razón de que ASFI dispuso la inclusión de un nuevo tipo de Valor (BVS – Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles).

RESOLUCIONES NORMATIVAS DE DIRECTORIO

- Resolución Normativa de Directorio No.01/2023, aprobada por el Directorio de la Sociedad en fecha 24 de abril de 2023, mediante la cual se aprueba la inclusión e implementación transitoria del Mecanismo de Negociación de Reporto en Subasta Simple en Piso de Negociación.
- Resolución Normativa de Directorio No.05/2023, aprobada por el Directorio de la Sociedad en fecha 2 de junio de 2023, mediante la cual se aprueba el modelo de “Contrato de Reporto”.
- Resolución Normativa de Directorio No.06/2023, aprobada por el Directorio de la Sociedad en fecha 2 de junio de 2023, mediante la cual se aprueba la inclusión e implementación del Mecanismo de Negociación de Ejecución Forzosa.

- Resolución Normativa de Directorio No.08/2023, aprobada por el Directorio de la Sociedad en fecha 14 de junio de 2023, mediante la cual se aprueba la modificación del punto 13.3.4. de la cláusula Decimotercera del modelo de "Contrato de Reporto" aprobado mediante Resolución Normativa de Directorio No.05/2023.
- Resolución Normativa de Directorio No.10/2023, aprobada por el Directorio de la Sociedad en fecha 23 de noviembre de 2023, mediante la cual se dispone que las Operaciones concertadas en el Mecanismo de Colocación Primaria Especial se liquidarán en T. La Resolución Normativa de Directorio tiene un plazo de duración de 180 días calendario.

RESOLUCIONES DE DIRECTORIO

- Resolución de Directorio No.02/2023, aprobada por el Directorio de la Sociedad en fecha 2 de junio de 2023, mediante la cual se modifica el 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 pensiones en la Bolsa durante la gestión 2023

Las AFPs Futuro de Bolivia y BBVA Previsión funcionaron hasta el 30 de abril del 2023, a partir del 2 de mayo de la misma gestión, la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo inicia sus operaciones.

DPFS registrados en Bolsa por Futuro de Bolivia AFP S.A. por emisor
01/01/2023 al 10/05/2023
(Expresado en dólares americanos)

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BSO	BSO13490723	MN	D5400	07-03-2023	18-12-2037	2.915.452	5,65%
BSO	BSO13491023	MN	D5400	07-03-2023	18-12-2037	2.915.452	5,65%
BSO	BSO13491323	MN	D5400	07-03-2023	18-12-2037	2.915.452	5,65%
IPM	IPMN00000623	MN	D360	07-03-2023	01-03-2024	1.457.726	5,50%
IPM	IPMN00000723	MN	D360	07-03-2023	01-03-2024	1.457.726	5,50%
IPM	IPMN00000823	MN	D360	07-03-2023	01-03-2024	1.457.726	5,50%
IPM	IPMN00000923	MN	D360	07-03-2023	01-03-2024	1.457.726	5,50%
BNB	BNBN00341523	MN	D5401	30-03-2023	11-01-2038	2.915.452	5,85%
BNB	BNBN00341623	MN	D5401	30-03-2023	11-01-2038	2.915.452	5,85%
BNB	BNBN00341723	MN	D5401	30-03-2023	11-01-2038	2.915.452	5,85%
BNB	BNBN00341823	MN	D5401	30-03-2023	11-01-2038	2.915.452	5,85%
BNB	BNBN00341923	MN	D5401	30-03-2023	11-01-2038	2.915.452	5,85%
IPM	IPMN00001123	MN	D540	04-04-2023	25-09-2024	1.457.726	6,70%
IPM	IPMN00001223	MN	D540	04-04-2023	25-09-2024	1.457.726	6,70%
IPM	IPMN00001323	MN	D540	04-04-2023	25-09-2024	1.457.726	6,70%
IPM	IPMN00001423	MN	D540	04-04-2023	25-09-2024	1.457.726	6,70%
BEC	BECN03439723	MN	D5402	12-04-2023	25-01-2038	1.457.726	6,15%
BEC	BECN03439823	MN	D5402	12-04-2023	25-01-2038	1.457.726	6,15%
BEC	BECN03439923	MN	D5398	12-04-2023	21-01-2038	1.457.726	6,15%
BEC	BECN03440023	MN	D5398	12-04-2023	21-01-2038	1.457.726	6,15%
BEC	BECN03440123	MN	D5398	12-04-2023	21-01-2038	1.457.726	6,15%
BGA	BGAN01651423	MN	D5402	12-04-2023	25-01-2038	2.915.452	6,15%
BGA	BGAN01651523	MN	D5402	12-04-2023	25-01-2038	2.915.452	6,15%
BGA	BGAN01651623	MN	D5402	12-04-2023	25-01-2038	2.915.452	6,15%
BGA	BGAN01651723	MN	D5402	12-04-2023	25-01-2038	2.915.452	6,15%
BGA	BGAN01651823	MN	D5402	12-04-2023	25-01-2038	2.915.452	6,15%
BTB	BTBN02048023	MN	D5389	13-04-2023	13-01-2038	1.457.726	5,90%
BTB	BTBN02048123	MN	D5389	13-04-2023	13-01-2038	2.915.452	5,90%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BTB	BTBN02048223	MN	D5389	13-04-2023	13-01-2038	2.915.452	5,90%
BTB	BTBN02048323	MN	D5389	13-04-2023	13-01-2038	2.915.452	5,90%
BNB	BNBN00342723	MN	D5400	18-04-2023	29-01-2038	1.457.726	5,85%
BNB	BNBN00342823	MN	D5400	18-04-2023	29-01-2038	1.457.726	5,85%
BNB	BNBN00342923	MN	D5400	18-04-2023	29-01-2038	1.457.726	5,85%
BNB	BNBN00343023	MN	D5400	18-04-2023	29-01-2038	1.457.726	5,85%
BNB	BNBN00343123	MN	D5400	18-04-2023	29-01-2038	1.457.726	5,85%
BSO	BSON16100323	MN	D5400	18-04-2023	29-01-2038	2.915.452	6,15%
BSO	BSON16100623	MN	D5400	18-04-2023	29-01-2038	2.915.452	6,15%
BSO	BSON16100923	MN	D5400	18-04-2023	29-01-2038	2.915.452	6,15%
BSO	BSON16101023	MN	D5400	18-04-2023	29-01-2038	2.915.452	6,15%
BSO	BSON16101523	MN	D5400	18-04-2023	29-01-2038	2.915.452	6,15%
CRE	CREN00148623	MN	D541	18-04-2023	10-10-2024	2.915.452	6,60%
CRE	CREN00148723	MN	D548	18-04-2023	17-10-2024	2.186.589	6,60%
CRE	CREN00148823	MN	D555	18-04-2023	24-10-2024	2.186.589	6,60%
BIS	BISN06017423	MN	D5400	21-04-2023	01-02-2038	4.373.178	5,90%
BIS	BISN06017523	MN	D5400	21-04-2023	01-02-2038	4.373.178	5,90%
BIS	BISN06017623	MN	D5400	21-04-2023	01-02-2038	4.373.178	5,90%
BIS	BISN06017723	MN	D5400	21-04-2023	01-02-2038	4.373.178	5,90%
BIS	BISN06017823	MN	D5400	21-04-2023	01-02-2038	4.373.178	5,90%
BIS	BISN06031623	MN	D3599	04-05-2023	11-03-2033	1.457.726	5,30%
BIS	BISN06031723	MN	D3599	04-05-2023	11-03-2033	1.457.726	5,30%
BIS	BISN06031823	MN	D3599	04-05-2023	11-03-2033	1.457.726	5,30%
BIS	BISN06031923	MN	D3599	04-05-2023	11-03-2033	1.457.726	5,30%
BIS	BISN06032023	MN	D3599	04-05-2023	11-03-2033	1.457.726	5,30%
BIS	BISN06042223	MN	D3600	10-05-2023	18-03-2033	2.915.452	5,30%
BIS	BISN06042323	MN	D3600	10-05-2023	18-03-2033	2.915.452	5,30%
BIS	BISN06042423	MN	D3600	10-05-2023	18-03-2033	2.915.452	5,30%
BIS	BISN06042523	MN	D3600	10-05-2023	18-03-2033	2.915.452	5,30%
BIS	BISN06042623	MN	D3600	10-05-2023	18-03-2033	2.915.452	5,30%

DPFS registrados en Bolsa por BBVA Previsión AFP S.A. por emisor
01/01/2023 al 12/05/2023
(Expresado en dólares americanos)

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BME	BMEN16482823	MN	D5401	02-02-2023	16-11-2037	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16482923	MN	D5401	02-02-2023	16-11-2037	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16483023	MN	D5401	02-02-2023	16-11-2037	1.457.726	5,50%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BME	BMEN16483223	MN	D5401	02-02-2023	16-11-2037	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16483023	MN	D5401	02-02-2023	16-11-2037	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16483223	MN	D5401	02-02-2023	16-11-2037	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16483523	MN	D5401	02-02-2023	16-11-2037	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16483623	MN	D5401	02-02-2023	16-11-2037	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16483723	MN	D5401	02-02-2023	16-11-2037	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16483823	MN	D5401	02-02-2023	16-11-2037	1.457.726	5,50%
BIS	BISN05914723	MN	D4319	03-02-2023	01-12-2034	1.457.726	4,70%
BIS	BISN05914823	MN	D4319	03-02-2023	01-12-2034	1.457.726	4,70%
BIS	BISN05914923	MN	D4319	03-02-2023	01-12-2034	1.457.726	4,70%
BIS	BISN05915023	MN	D4319	03-02-2023	01-12-2034	1.457.726	4,70%
BIS	BISN05915123	MN	D4319	03-02-2023	01-12-2034	1.457.726	4,70%
BME	BMEN16563523	MN	D5580	15-02-2023	27-05-2038	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16563623	MN	D5580	15-02-2023	27-05-2038	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16563723	MN	D5580	15-02-2023	27-05-2038	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16563823	MN	D5580	15-02-2023	27-05-2038	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16563923	MN	D5580	15-02-2023	27-05-2038	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16564023	MN	D5580	15-02-2023	27-05-2038	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16564123	MN	D5580	15-02-2023	27-05-2038	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16564223	MN	D5580	15-02-2023	27-05-2038	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16564323	MN	D5580	15-02-2023	27-05-2038	1.457.726	5,50%
BME	BMEN16564423	MN	D5580	15-02-2023	27-05-2038	1.457.726	5,50%
BNB	BNBE00338323	ME	D3599	23-02-2023	31-12-2032	5.000.000	3,00%
BNB	BNBE00338423	ME	D3599	23-02-2023	31-12-2032	5.000.000	3,00%
BNB	BNBE00338523	ME	D3599	23-02-2023	31-12-2032	2.500.000	3,00%
BNB	BNBE00339823	ME	D3601	28-02-2023	07-01-2033	3.000.000	3,00%
BGA	BGAN01625723	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01625823	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01625923	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01626023	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01626123	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01626223	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01626323	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01626423	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01626523	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01626623	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01626723	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01626823	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BGA	BGAN01626923	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01627023	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01627123	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01627223	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01627323	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01627423	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01627523	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BGA	BGAN01627623	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BNB	BNBE00339923	ME	D3601	03-03-2023	10-01-2033	3.000.000	3,00%
BNB	BNBE00340023	ME	D3601	03-03-2023	10-01-2033	3.000.000	3,00%
BNB	BNBE00340123	ME	D3601	03-03-2023	10-01-2033	3.500.000	3,00%
BSO	BSON13161923	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13162323	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13162623	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13162823	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13163023	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13163223	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13163623	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13163823	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13163923	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13164123	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13164223	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13164423	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13164623	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13164723	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13165023	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13165223	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13165523	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13165823	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13166223	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BSO	BSON13166323	MN	D5400	03-03-2023	14-12-2037	728.863	5,68%
BME	BMEN16894023	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16894123	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16894223	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16894323	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16894423	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16894523	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16894623	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BME	BMEN16894723	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16894823	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16894923	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16895023	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16895123	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16895223	MN	D5040	27-04-2023	12-02-2037	1.457.726	5,95%
FIE	FIEN77038723	MN	D5400	28-04-2023	08-02-2038	1.457.726	6,35%
FIE	FIEN77038823	MN	D5400	28-04-2023	08-02-2038	1.457.726	6,35%
FIE	FIEN77038923	MN	D5400	28-04-2023	08-02-2038	1.457.726	6,35%
FIE	FIEN77039123	MN	D5400	28-04-2023	08-02-2038	1.457.726	6,35%
FIE	FIEN77039223	MN	D5400	28-04-2023	08-02-2038	1.457.726	6,35%
FIE	FIEN77039323	MN	D5400	28-04-2023	08-02-2038	1.457.726	6,35%
FIE	FIEN77039423	MN	D5400	28-04-2023	08-02-2038	1.457.726	6,35%
FIE	FIEN77039523	MN	D5400	28-04-2023	08-02-2038	1.457.726	6,35%
FIE	FIEN77039623	MN	D5400	28-04-2023	08-02-2038	1.457.726	6,35%
FIE	FIEN77039923	MN	D5400	28-04-2023	08-02-2038	1.457.726	6,35%
BIS	BISN06032123	MN	D5040	05-05-2023	20-02-2037	1.457.726	5,95%
BIS	BISN06032223	MN	D5040	05-05-2023	20-02-2037	1.457.726	5,95%
BIS	BISN06032323	MN	D5040	05-05-2023	20-02-2037	1.457.726	5,95%
BIS	BISN06032423	MN	D5040	05-05-2023	20-02-2037	1.457.726	5,95%
BIS	BISN06032523	MN	D5040	05-05-2023	20-02-2037	1.457.726	5,95%
BNB	BNBN00343723	MN	D5401	11-05-2023	22-02-2038	1.457.726	6,00%
BNB	BNBN00343823	MN	D5401	11-05-2023	22-02-2038	1.457.726	6,00%
BNB	BNBN00343923	MN	D5401	11-05-2023	22-02-2038	1.457.726	6,00%
BNB	BNBN00344023	MN	D5401	11-05-2023	22-02-2038	1.457.726	6,00%
BNB	BNBN00344123	MN	D5401	11-05-2023	22-02-2038	1.457.726	6,00%
BNB	BNBN00344223	MN	D5401	11-05-2023	22-02-2038	1.457.726	6,00%
BNB	BNBN00344323	MN	D5401	11-05-2023	22-02-2038	1.457.726	6,00%
BNB	BNBN00344423	MN	D5401	11-05-2023	22-02-2038	1.457.726	6,00%
BNB	BNBN00344523	MN	D5401	11-05-2023	22-02-2038	1.457.726	6,00%
BNB	BNBN00344623	MN	D5401	11-05-2023	22-02-2038	1.457.726	6,00%
BME	BMEN16978123	MN	D5040	12-05-2023	27-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16978223	MN	D5040	12-05-2023	27-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16978323	MN	D5040	12-05-2023	27-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16978423	MN	D5040	12-05-2023	27-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16978523	MN	D5040	12-05-2023	27-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16978623	MN	D5040	12-05-2023	27-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16978723	MN	D5040	12-05-2023	27-02-2037	1.457.726	5,95%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BME	BMEN16978823	MN	D5040	12-05-2023	27-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16978923	MN	D5040	12-05-2023	27-02-2037	1.457.726	5,95%
BME	BMEN16979023	MN	D5040	12-05-2023	27-02-2037	1.457.726	5,95%

DPFS registrados en Bolsa por la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo por emisor - 24/05/2023 al 31/12/2023
(Expresado en dólares americanos)

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BME	BMEN17020523	MN	D1800	24-05-2023	27-04-2028	1.457.726	4,81%
BME	BMEN17020623	MN	D1800	24-05-2023	27-04-2028	1.457.726	4,81%
BME	BMEN17020723	MN	D1800	24-05-2023	27-04-2028	1.457.726	4,81%
BME	BMEN17020823	MN	D1800	24-05-2023	27-04-2028	1.457.726	4,81%
BME	BMEN17020923	MN	D1800	24-05-2023	27-04-2028	1.457.726	4,81%
BME	BMEN17021023	MN	D1800	24-05-2023	27-04-2028	1.457.726	4,81%
BME	BMEN17021123	MN	D1800	24-05-2023	27-04-2028	1.457.726	4,81%
BME	BMEN17021223	MN	D1800	24-05-2023	27-04-2028	1.457.726	4,81%
BME	BMEN17021323	MN	D1800	24-05-2023	27-04-2028	1.457.726	4,81%
BME	BMEN17021423	MN	D1800	24-05-2023	27-04-2028	1.457.726	4,81%
BUN	BUNN54048323	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54048423	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54048523	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54048623	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54048723	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54048823	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54048923	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54049023	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54049123	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54049223	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54049323	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54049423	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54049523	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54049623	MN	D1080	31-05-2023	15-05-2026	1.457.726	5,25%
NFB	NFBN00332123	MN	D1440	31-05-2023	10-05-2027	1.457.726	4,70%
NFB	NFBN00332223	MN	D1440	31-05-2023	10-05-2027	1.457.726	4,70%
NFB	NFBN00332323	MN	D1440	31-05-2023	10-05-2027	1.457.726	4,70%
NFB	NFBN00332423	MN	D1440	31-05-2023	10-05-2027	1.457.726	4,70%
NFB	NFBN00332523	MN	D1440	31-05-2023	10-05-2027	1.457.726	4,70%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
NFB	NFBN00332623	MN	D1440	31-05-2023	10-05-2027	1.457.726	4,70%
NFB	NFBN00332723	MN	D1440	31-05-2023	10-05-2027	1.457.726	4,70%
BTB	BTBN02084723	MN	D3592	05-06-2023	05-04-2033	1.457.726	5,50%
BTB	BTBN02084823	MN	D3592	05-06-2023	05-04-2033	1.457.726	5,50%
BTB	BTBN02084923	MN	D3592	05-06-2023	05-04-2033	1.457.726	5,50%
BTB	BTBN02085023	MN	D3592	05-06-2023	05-04-2033	1.457.726	5,50%
BTB	BTBN02085123	MN	D3592	05-06-2023	05-04-2033	1.457.726	5,50%
FIE	FIEN77773423	MN	D1081	05-06-2023	21-05-2026	1.457.726	5,60%
FIE	FIEN77773623	MN	D1081	05-06-2023	21-05-2026	1.457.726	5,60%
FIE	FIEN77773723	MN	D1081	05-06-2023	21-05-2026	1.457.726	5,60%
FIE	FIEN77773823	MN	D1081	05-06-2023	21-05-2026	1.457.726	5,60%
FIE	FIEN77773923	MN	D1081	05-06-2023	21-05-2026	1.457.726	5,60%
BUN	BUNN54158823	MN	D1080	06-06-2023	21-05-2026	1.457.726	5,30%
BUN	BUNN54158923	MN	D1080	06-06-2023	21-05-2026	1.457.726	5,30%
BUN	BUNN54159023	MN	D1080	06-06-2023	21-05-2026	1.457.726	5,30%
BUN	BUNN54159123	MN	D1080	06-06-2023	21-05-2026	1.457.726	5,30%
BUN	BUNN54159223	MN	D1080	06-06-2023	21-05-2026	1.457.726	5,30%
FFO	FFON07422423	MN	D2159	06-06-2023	04-05-2029	728.863	5,60%
FFO	FFON07422523	MN	D2159	06-06-2023	04-05-2029	728.863	5,60%
FFO	FFON07422623	MN	D2159	06-06-2023	04-05-2029	728.863	5,60%
FFO	FFON07422723	MN	D2159	06-06-2023	04-05-2029	728.863	5,60%
BUN	BUNN54283723	MN	D1080	13-06-2023	28-05-2026	1.457.726	5,30%
BUN	BUNN54284023	MN	D1080	13-06-2023	28-05-2026	1.457.726	5,30%
BUN	BUNN54284123	MN	D1080	13-06-2023	28-05-2026	1.457.726	5,30%
BUN	BUNN54284223	MN	D1080	13-06-2023	28-05-2026	1.457.726	5,30%
BUN	BUNN54284323	MN	D1080	13-06-2023	28-05-2026	1.457.726	5,30%
BEC	BECN03520323	MN	D2884	14-06-2023	07-05-2031	1.457.726	5,60%
BEC	BECN03520423	MN	D2884	14-06-2023	07-05-2031	1.457.726	5,60%
BEC	BECN03520523	MN	D2879	14-06-2023	02-05-2031	1.457.726	5,60%
BEC	BECN03520623	MN	D2879	14-06-2023	02-05-2031	1.457.726	5,60%
BEC	BECN03520723	MN	D2876	14-06-2023	29-04-2031	1.457.726	5,60%
BEC	BECN03520823	MN	D2876	14-06-2023	29-04-2031	1.457.726	5,60%
BGA	BGAN01707623	MN	D1800	14-06-2023	18-05-2028	1.457.726	5,40%
BGA	BGAN01707723	MN	D1800	14-06-2023	18-05-2028	1.457.726	5,40%
BGA	BGAN01707823	MN	D1800	14-06-2023	18-05-2028	1.457.726	5,40%
BGA	BGAN01707923	MN	D1800	14-06-2023	18-05-2028	1.457.726	5,40%
BGA	BGAN01708023	MN	D1800	14-06-2023	18-05-2028	1.457.726	5,40%
BGA	BGAN01708123	MN	D1800	14-06-2023	18-05-2028	1.457.726	5,40%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
FFO	FFON07435823	MN	D1800	14-06-2023	18-05-2028	728.863	5,60%
FFO	FFON07435923	MN	D1800	14-06-2023	18-05-2028	728.863	5,60%
FFO	FFON07436023	MN	D1800	14-06-2023	18-05-2028	728.863	5,60%
FFO	FFON07436123	MN	D1800	14-06-2023	18-05-2028	728.863	5,60%
FFO	FFON07436223	MN	D1800	14-06-2023	18-05-2028	728.863	5,60%
FFO	FFON07436323	MN	D1800	14-06-2023	18-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03535723	MN	D1791	20-06-2023	15-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03535823	MN	D1791	20-06-2023	15-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03535923	MN	D1791	20-06-2023	15-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03536023	MN	D1791	20-06-2023	15-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03536123	MN	D1791	20-06-2023	15-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03536223	MN	D1791	20-06-2023	15-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03536323	MN	D1795	20-06-2023	19-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03536423	MN	D1795	20-06-2023	19-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03536523	MN	D1795	20-06-2023	19-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03536623	MN	D1795	20-06-2023	19-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03536723	MN	D1795	20-06-2023	19-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03536823	MN	D1795	20-06-2023	19-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03536923	MN	D1800	20-06-2023	24-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03537023	MN	D1800	20-06-2023	24-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03537123	MN	D1800	20-06-2023	24-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03537223	MN	D1800	20-06-2023	24-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03537323	MN	D1800	20-06-2023	24-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03537423	MN	D1800	20-06-2023	24-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03537523	MN	D1800	20-06-2023	24-05-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03537623	MN	D1800	20-06-2023	24-05-2028	728.863	5,60%
BTB	BTBN02095423	MN	D2526	20-06-2023	20-05-2030	728.863	5,45%
BTB	BTBN02095523	MN	D2526	20-06-2023	20-05-2030	728.863	5,45%
BTB	BTBN02095623	MN	D2526	20-06-2023	20-05-2030	728.863	5,45%
BTB	BTBN02095723	MN	D2526	20-06-2023	20-05-2030	728.863	5,45%
BTB	BTBN02095823	MN	D2526	20-06-2023	20-05-2030	728.863	5,45%
BTB	BTBN02095923	MN	D2526	20-06-2023	20-05-2030	728.863	5,45%
BTB	BTBN02096023	MN	D2526	20-06-2023	20-05-2030	728.863	5,45%
BTB	BTBN02096123	MN	D2526	20-06-2023	20-05-2030	728.863	5,45%
BTB	BTBN02096223	MN	D2526	20-06-2023	20-05-2030	728.863	5,45%
BTB	BTBN02096323	MN	D2526	20-06-2023	20-05-2030	728.863	5,45%
BTB	BTBN02096423	MN	D2526	20-06-2023	20-05-2030	728.863	5,45%
BTB	BTBN02096523	MN	D2526	20-06-2023	20-05-2030	728.863	5,45%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
NFB	NFBN00337523	MN	D1081	20-06-2023	05-06-2026	728.863	5,30%
NFB	NFBN00337623	MN	D1081	20-06-2023	05-06-2026	728.863	5,30%
NFB	NFBN00337723	MN	D1081	20-06-2023	05-06-2026	728.863	5,30%
NFB	NFBN00337823	MN	D1081	20-06-2023	05-06-2026	728.863	5,30%
NFB	NFBN00337923	MN	D1081	20-06-2023	05-06-2026	728.863	5,30%
NFB	NFBN00338023	MN	D1081	20-06-2023	05-06-2026	728.863	5,30%
NFB	NFBN00338123	MN	D1081	20-06-2023	05-06-2026	728.863	5,30%
NFB	NFBN00338223	MN	D1081	20-06-2023	05-06-2026	728.863	5,30%
NFB	NFBN00338323	MN	D1081	20-06-2023	05-06-2026	728.863	5,30%
NFB	NFBN00338423	MN	D1081	20-06-2023	05-06-2026	728.863	5,30%
NFB	NFBN00338523	MN	D1441	20-06-2023	31-05-2027	728.863	5,40%
NFB	NFBN00338623	MN	D1441	20-06-2023	31-05-2027	728.863	5,40%
NFB	NFBN00338723	MN	D1441	20-06-2023	31-05-2027	728.863	5,40%
NFB	NFBN00338823	MN	D1441	20-06-2023	31-05-2027	728.863	5,40%
NFB	NFBN00338923	MN	D1441	20-06-2023	31-05-2027	728.863	5,40%
NFB	NFBN00339023	MN	D1441	20-06-2023	31-05-2027	728.863	5,40%
NFB	NFBN00339123	MN	D1441	20-06-2023	31-05-2027	728.863	5,40%
NFB	NFBN00339223	MN	D1441	20-06-2023	31-05-2027	728.863	5,40%
NFB	NFBN00339323	MN	D1441	20-06-2023	31-05-2027	728.863	5,40%
NFB	NFBN00339423	MN	D1441	20-06-2023	31-05-2027	728.863	5,40%
NFB	NFBN00339523	MN	D1441	20-06-2023	31-05-2027	728.863	5,40%
NFB	NFBN00339623	MN	D1441	20-06-2023	31-05-2027	728.863	5,40%
BUN	BUNN54569623	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54569723	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54569823	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54570023	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54570123	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54570423	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54570523	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54570623	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54570723	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54570923	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54571023	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54571323	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54571523	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54571623	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
BUN	BUNN54572623	MN	D1440	28-06-2023	07-06-2027	728.863	5,22%
FIE	FIEN78245823	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
FIE	FIEN78245923	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78246023	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78246123	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78246223	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78246323	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78246623	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78246823	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78246923	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78247123	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78247223	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78248123	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78248223	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78248323	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
FIE	FIEN78248423	MN	D2161	28-06-2023	28-05-2029	728.863	5,75%
BTB	BTBN02108323	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02108423	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02108523	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02108623	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02108723	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02108823	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02108923	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02109023	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02109123	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02109223	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02109323	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02109423	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02109523	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02109623	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	1.457.726	5,42%
BTB	BTBN02109723	MN	D2557	10-07-2023	10-07-2030	728.863	5,42%
BUN	BUNN54806623	MN	D1080	11-07-2023	25-06-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54806823	MN	D1080	11-07-2023	25-06-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54806923	MN	D1080	11-07-2023	25-06-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54807023	MN	D1080	11-07-2023	25-06-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54807123	MN	D1080	11-07-2023	25-06-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54807223	MN	D1080	11-07-2023	25-06-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54807323	MN	D1080	11-07-2023	25-06-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54807423	MN	D1080	11-07-2023	25-06-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54807523	MN	D1080	11-07-2023	25-06-2026	1.457.726	5,25%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BUN	BUNN54807623	MN	D1080	11-07-2023	25-06-2026	1.457.726	5,25%
BUN	BUNN54807723	MN	D1080	11-07-2023	25-06-2026	728.863	5,25%
BNB	BNBN00347423	MN	D5402	19-07-2023	03-05-2038	728.863	6,00%
BNB	BNBN00347523	MN	D5402	19-07-2023	03-05-2038	728.863	6,00%
BNB	BNBN00347623	MN	D5402	19-07-2023	03-05-2038	728.863	6,00%
BNB	BNBN00347723	MN	D5402	19-07-2023	03-05-2038	728.863	6,00%
BNB	BNBN00347823	MN	D5402	19-07-2023	03-05-2038	728.863	6,00%
BNB	BNBN00347923	MN	D5402	19-07-2023	03-05-2038	728.863	6,00%
BNB	BNBN00348023	MN	D5402	19-07-2023	03-05-2038	728.863	6,00%
BNB	BNBN00348123	MN	D5402	19-07-2023	03-05-2038	728.863	6,00%
BNB	BNBN00348223	MN	D5402	19-07-2023	03-05-2038	728.863	6,00%
BNB	BNBN00348323	MN	D5402	19-07-2023	03-05-2038	728.863	6,00%
BNB	BNBN00348423	MN	D5402	19-07-2023	03-05-2038	728.863	6,00%
BNB	BNBN00348523	MN	D5402	19-07-2023	03-05-2038	728.863	6,00%
FFO	FFON07505023	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07505123	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07505223	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07505323	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07505423	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07505523	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07505623	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07505723	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,70%
FIE	FIEN78799323	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN78799423	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN78799523	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN78799623	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN78799723	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN78799823	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN78800023	MN	D1082	20-07-2023	06-07-2026	728.863	5,55%
BEC	BECN03561923	MN	D1795	21-07-2023	19-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03562023	MN	D1795	21-07-2023	19-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03562123	MN	D1795	21-07-2023	19-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03562223	MN	D1795	21-07-2023	19-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03562323	MN	D1795	21-07-2023	19-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03562423	MN	D1799	21-07-2023	23-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03562523	MN	D1799	21-07-2023	23-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03562623	MN	D1799	21-07-2023	23-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03562723	MN	D1799	21-07-2023	23-06-2028	728.863	5,60%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BEC	BECN03562823	MN	D1805	21-07-2023	29-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03562923	MN	D1805	21-07-2023	29-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03563023	MN	D1805	21-07-2023	29-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03563123	MN	D1805	21-07-2023	29-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03565023	MN	D1795	25-07-2023	23-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03565123	MN	D1795	25-07-2023	23-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03565223	MN	D1795	25-07-2023	23-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03565323	MN	D1795	25-07-2023	23-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03565423	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03565523	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03565623	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03565723	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03565823	MN	D1805	25-07-2023	03-07-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03565923	MN	D1805	25-07-2023	03-07-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03566023	MN	D1805	25-07-2023	03-07-2028	728.863	5,60%
BEC	BECN03566123	MN	D1805	25-07-2023	03-07-2028	583.090	5,60%
BUN	BUNN55063523	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,38%
BUN	BUNN55063623	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,38%
BUN	BUNN55063723	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,38%
BUN	BUNN55063823	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,38%
BUN	BUNN55063923	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,38%
BUN	BUNN55064023	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,38%
BUN	BUNN55064123	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,38%
BUN	BUNN55064223	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,38%
BUN	BUNN55064323	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,38%
BUN	BUNN55064423	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	728.863	5,38%
BUN	BUNN55064523	MN	D1800	25-07-2023	28-06-2028	145.773	5,38%
FFO	FFON07509423	MN	D1050	25-07-2023	09-06-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07509523	MN	D1050	25-07-2023	09-06-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07509623	MN	D1050	25-07-2023	09-06-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07509723	MN	D1050	25-07-2023	09-06-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07509823	MN	D1050	25-07-2023	09-06-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07509923	MN	D1109	25-07-2023	07-08-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07510023	MN	D1109	25-07-2023	07-08-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07510123	MN	D1109	25-07-2023	07-08-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07510223	MN	D1109	25-07-2023	07-08-2026	728.863	5,70%
FFO	FFON07510323	MN	D1109	25-07-2023	07-08-2026	728.863	5,70%
FIE	FIEN78882723	MN	D1081	25-07-2023	10-07-2026	728.863	5,55%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
FIE	FIEN78882823	MN	D1081	25-07-2023	10-07-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN78883023	MN	D1081	25-07-2023	10-07-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN78883123	MN	D1081	25-07-2023	10-07-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN78883223	MN	D1081	25-07-2023	10-07-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN78883323	MN	D1081	25-07-2023	10-07-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN78883423	MN	D1081	25-07-2023	10-07-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN78883523	MN	D1081	25-07-2023	10-07-2026	728.863	5,55%
BGA	BGAN01783223	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01783323	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01783423	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01783523	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01783623	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01783723	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01783823	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01783923	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01784023	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01784123	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01784223	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01784323	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01784423	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01784523	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01784623	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01784723	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01784823	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01784923	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01785023	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
BGA	BGAN01785123	MN	D2520	01-08-2023	25-06-2030	728.863	5,65%
FIE	FIEN79067823	MN	D2159	01-08-2023	29-06-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79067923	MN	D2159	01-08-2023	29-06-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79068023	MN	D2159	01-08-2023	29-06-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79068223	MN	D2159	01-08-2023	29-06-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79068323	MN	D2159	01-08-2023	29-06-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79068623	MN	D2159	01-08-2023	29-06-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79068823	MN	D2159	01-08-2023	29-06-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79068923	MN	D2159	01-08-2023	29-06-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79069023	MN	D2159	01-08-2023	29-06-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79069123	MN	D2159	01-08-2023	29-06-2029	728.863	5,80%
BME	BMEN17532323	MN	D2520	04-08-2023	28-06-2030	728.863	5,29%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BME	BMEN17532423	MN	D2520	04-08-2023	28-06-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17532523	MN	D2520	04-08-2023	28-06-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17532623	MN	D2520	04-08-2023	28-06-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17532723	MN	D2520	04-08-2023	28-06-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17532823	MN	D2520	04-08-2023	28-06-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17532923	MN	D2520	04-08-2023	28-06-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17533023	MN	D2520	04-08-2023	28-06-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17533123	MN	D2520	04-08-2023	28-06-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17533223	MN	D2520	04-08-2023	28-06-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17590923	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17591023	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17591123	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17591223	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17591323	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17591423	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17591523	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17591623	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17591723	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17591823	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,29%
FIE	FIEN79348223	MN	D1079	10-08-2023	24-07-2026	728.863	5,52%
FIE	FIEN79348323	MN	D1079	10-08-2023	24-07-2026	728.863	5,52%
FIE	FIEN79348523	MN	D1079	10-08-2023	24-07-2026	728.863	5,52%
FIE	FIEN79348623	MN	D1079	10-08-2023	24-07-2026	728.863	5,52%
FIE	FIEN79348723	MN	D1079	10-08-2023	24-07-2026	728.863	5,52%
FIE	FIEN79348923	MN	D1079	10-08-2023	24-07-2026	728.863	5,52%
NFB	NFBN00353223	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
NFB	NFBN00353323	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
NFB	NFBN00353423	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
NFB	NFBN00353523	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
NFB	NFBN00353623	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
NFB	NFBN00353723	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
NFB	NFBN00353823	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
NFB	NFBN00353923	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
NFB	NFBN00354023	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
NFB	NFBN00354123	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
NFB	NFBN00354223	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
NFB	NFBN00354323	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
NFB	NFBN00354423	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
NFB	NFBN00354523	MN	D2520	10-08-2023	04-07-2030	728.863	5,40%
BME	BMEN17642423	MN	D2520	15-08-2023	09-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17642523	MN	D2520	15-08-2023	09-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17642623	MN	D2520	15-08-2023	09-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17642723	MN	D2520	15-08-2023	09-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17642823	MN	D2520	15-08-2023	09-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17642923	MN	D2520	15-08-2023	09-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17643023	MN	D2520	15-08-2023	09-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17643123	MN	D2520	15-08-2023	09-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17643223	MN	D2520	15-08-2023	09-07-2030	728.863	5,29%
BME	BMEN17643323	MN	D2520	15-08-2023	09-07-2030	728.863	5,29%
FFO	FFON07557023	MN	D1000	17-08-2023	13-05-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07557123	MN	D1000	17-08-2023	13-05-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07557223	MN	D1000	17-08-2023	13-05-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07557323	MN	D1000	17-08-2023	13-05-2026	728.863	5,55%
BME	BMEN17750623	MN	D2520	21-08-2023	15-07-2030	728.863	5,30%
BME	BMEN17750723	MN	D2520	21-08-2023	15-07-2030	728.863	5,30%
BME	BMEN17750823	MN	D2520	21-08-2023	15-07-2030	728.863	5,30%
BME	BMEN17750923	MN	D2520	21-08-2023	15-07-2030	728.863	5,30%
BME	BMEN17751023	MN	D2520	21-08-2023	15-07-2030	728.863	5,30%
BME	BMEN17751123	MN	D2520	21-08-2023	15-07-2030	728.863	5,30%
FFO	FFON07559423	MN	D1155	21-08-2023	19-10-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07559523	MN	D1155	21-08-2023	19-10-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07559623	MN	D1155	21-08-2023	19-10-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07559723	MN	D1155	21-08-2023	19-10-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07559823	MN	D1155	21-08-2023	19-10-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07559923	MN	D928	21-08-2023	06-03-2026	437.318	5,55%
FFO	FFON07560023	MN	D928	21-08-2023	06-03-2026	437.318	5,55%
FIE	FIEN79610623	MN	D2160	21-08-2023	20-07-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79610823	MN	D2160	21-08-2023	20-07-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79611023	MN	D2160	21-08-2023	20-07-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79611123	MN	D2160	21-08-2023	20-07-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79611223	MN	D2160	21-08-2023	20-07-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79611523	MN	D2160	21-08-2023	20-07-2029	728.863	5,80%
FIE	FIEN79611823	MN	D2160	21-08-2023	20-07-2029	437.318	5,80%
FIE	FIEN79611923	MN	D2160	21-08-2023	20-07-2029	728.863	5,80%
BME	BMEN17810923	MN	D4679	29-08-2023	20-06-2036	728.863	5,90%
BME	BMEN17811023	MN	D4679	29-08-2023	20-06-2036	728.863	5,90%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BME	BMEN17811123	MN	D4679	29-08-2023	20-06-2036	728.863	5,90%
BME	BMEN17811223	MN	D4679	29-08-2023	20-06-2036	728.863	5,90%
BME	BMEN17811323	MN	D4679	29-08-2023	20-06-2036	728.863	5,90%
BME	BMEN17811423	MN	D4679	29-08-2023	20-06-2036	728.863	5,90%
BME	BMEN17811523	MN	D4679	29-08-2023	20-06-2036	728.863	5,90%
BME	BMEN17811623	MN	D4679	29-08-2023	20-06-2036	728.863	5,90%
FFO	FFON07578223	MN	D1170	29-08-2023	11-11-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07578323	MN	D1170	29-08-2023	11-11-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07578423	MN	D1170	29-08-2023	11-11-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07578523	MN	D1170	29-08-2023	11-11-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07578623	MN	D947	29-08-2023	02-04-2026	728.863	5,55%
FFO	FFON07579323	MN	D1170	29-08-2023	11-11-2026	728.863	5,55%
FIE	FIEN79827723	MN	D1080	29-08-2023	13-08-2026	728.863	5,25%
FIE	FIEN79827823	MN	D1080	29-08-2023	13-08-2026	728.863	5,25%
FIE	FIEN79827923	MN	D1080	29-08-2023	13-08-2026	728.863	5,25%
FIE	FIEN79828023	MN	D1080	29-08-2023	13-08-2026	728.863	5,25%
FIE	FIEN79828123	MN	D1080	29-08-2023	13-08-2026	728.863	5,25%
FIE	FIEN79828223	MN	D1080	29-08-2023	13-08-2026	728.863	5,25%
FIE	FIEN79828323	MN	D1080	29-08-2023	13-08-2026	728.863	5,25%
FIE	FIEN79828423	MN	D1080	29-08-2023	13-08-2026	728.863	5,25%
FFO	FFON07605723	MN	D1753	11-09-2023	29-06-2028	728.863	5,62%
FFO	FFON07605823	MN	D1753	11-09-2023	29-06-2028	728.863	5,62%
FFO	FFON07605923	MN	D1753	11-09-2023	29-06-2028	728.863	5,62%
FFO	FFON07606023	MN	D1753	11-09-2023	29-06-2028	728.863	5,62%
FFO	FFON07606323	MN	D1782	11-09-2023	28-07-2028	728.863	5,62%
FFO	FFON07606423	MN	D1782	11-09-2023	28-07-2028	728.863	5,62%
FFO	FFON07606523	MN	D1782	11-09-2023	28-07-2028	728.863	5,62%
FFO	FFON07606623	MN	D1886	11-09-2023	09-11-2028	728.863	5,62%
FFO	FFON07606723	MN	D1886	11-09-2023	09-11-2028	728.863	5,62%
FFO	FFON07606823	MN	D1886	11-09-2023	09-11-2028	728.863	5,62%
FIE	FIEN80166523	MN	D1800	11-09-2023	15-08-2028	728.863	5,43%
FIE	FIEN80166623	MN	D1800	11-09-2023	15-08-2028	728.863	5,43%
FIE	FIEN80166923	MN	D1800	11-09-2023	15-08-2028	728.863	5,43%
FIE	FIEN80167023	MN	D1800	11-09-2023	15-08-2028	728.863	5,43%
FIE	FIEN80167123	MN	D1800	11-09-2023	15-08-2028	728.863	5,43%
FIE	FIEN80167223	MN	D1800	11-09-2023	15-08-2028	728.863	5,43%
FIE	FIEN80167323	MN	D1800	11-09-2023	15-08-2028	728.863	5,43%
FIE	FIEN80167423	MN	D1800	11-09-2023	15-08-2028	728.863	5,43%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
FIE	FIEN80167523	MN	D1800	11-09-2023	15-08-2028	728.863	5,43%
FIE	FIEN80167923	MN	D1800	11-09-2023	15-08-2028	728.863	5,43%
BME	BMEN17934923	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17935023	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17935123	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17935223	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17935323	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17935423	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17935523	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17935623	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17935723	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17935823	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17935923	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17936023	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17936223	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BME	BMEN17936423	MN	D2880	18-09-2023	07-08-2031	728.863	5,31%
BTB	BTBN02159723	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02159823	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02159923	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02160023	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02160123	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02160223	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02160323	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02160423	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02160523	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02160623	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02160723	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02160823	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02161223	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02161323	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02161423	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02161523	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02161623	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
BTB	BTBN02161723	MN	D2495	18-09-2023	18-07-2030	728.863	5,25%
FFO	FFON07618223	MN	D1649	18-09-2023	24-03-2028	728.863	5,60%
FFO	FFON07618323	MN	D1649	18-09-2023	24-03-2028	728.863	5,60%
FFO	FFON07618423	MN	D1649	18-09-2023	24-03-2028	437.318	5,60%
FFO	FFON07618523	MN	D1789	18-09-2023	11-08-2028	728.863	5,60%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
FFO	FFON07618623	MN	D1789	18-09-2023	11-08-2028	728.863	5,60%
FFO	FFON07618723	MN	D1789	18-09-2023	11-08-2028	437.318	5,60%
FFO	FFON07618823	MN	D1859	18-09-2023	20-10-2028	728.863	5,60%
FFO	FFON07618923	MN	D1859	18-09-2023	20-10-2028	728.863	5,60%
FFO	FFON07619023	MN	D1859	18-09-2023	20-10-2028	291.545	5,60%
BEC	BECN03617523	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03617623	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03617723	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03617823	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03617923	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03618023	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03618123	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03618223	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03618323	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03618423	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03618523	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03618623	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03618723	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03618823	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03618923	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03619023	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03619123	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03619223	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03619323	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BEC	BECN03619423	MN	D2880	22-09-2023	11-08-2031	728.863	5,20%
BME	BMEN17970523	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17970623	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17970723	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17970823	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17970923	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17971123	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17971223	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17971323	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17971423	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17971523	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17971623	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17971723	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17971823	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BME	BMEN17971923	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17972023	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17972123	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17972223	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17972323	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17972423	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17972523	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17972623	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17972723	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BME	BMEN17973223	MN	D2902	22-09-2023	02-09-2031	728.863	5,35%
BSO	BSO25353323	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25353423	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25353523	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25353623	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25353923	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25354223	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25354323	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25354423	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25354523	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25354723	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25354823	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25354923	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25355023	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25355123	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25355223	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25355323	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25355423	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25355923	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25356023	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25356423	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25356523	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25356723	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25356823	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BSO	BSO25356923	MN	D1799	22-09-2023	25-08-2028	728.863	5,20%
BTB	BTBN02166223	MN	D2891	22-09-2023	22-08-2031	728.863	5,25%
BTB	BTBN02166323	MN	D2891	22-09-2023	22-08-2031	728.863	5,25%
BTB	BTBN02166423	MN	D2891	22-09-2023	22-08-2031	728.863	5,25%
BTB	BTBN02166523	MN	D2891	22-09-2023	22-08-2031	728.863	5,25%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BTB	BTBN02166623	MN	D2891	22-09-2023	22-08-2031	728.863	5,25%
BTB	BTBN02166723	MN	D2891	22-09-2023	22-08-2031	728.863	5,25%
BTB	BTBN02166823	MN	D2891	22-09-2023	22-08-2031	728.863	5,25%
BTB	BTBN02166923	MN	D2891	22-09-2023	22-08-2031	728.863	5,25%
BTB	BTBN02167023	MN	D2891	22-09-2023	22-08-2031	728.863	5,25%
BTB	BTBN02167123	MN	D2891	22-09-2023	22-08-2031	728.863	5,25%
FIE	FIEN80401923	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
FIE	FIEN80402023	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
FIE	FIEN80402123	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
FIE	FIEN80402223	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
FIE	FIEN80402323	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
FIE	FIEN80402423	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
FIE	FIEN80402523	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
FIE	FIEN80402623	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
FIE	FIEN80402723	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
FIE	FIEN80402823	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
FIE	FIEN80403023	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
FIE	FIEN80403223	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
FIE	FIEN80403423	MN	D1980	22-09-2023	22-02-2029	728.863	5,00%
BME	BMEN18018023	MN	D1440	28-09-2023	07-09-2027	728.863	5,01%
BME	BMEN18018123	MN	D1440	28-09-2023	07-09-2027	728.863	5,01%
BME	BMEN18018223	MN	D1440	28-09-2023	07-09-2027	728.863	5,01%
BME	BMEN18018323	MN	D1440	28-09-2023	07-09-2027	728.863	5,01%
BME	BMEN18018923	MN	D1440	28-09-2023	07-09-2027	728.863	5,01%
BME	BMEN18019123	MN	D1440	28-09-2023	07-09-2027	728.863	5,01%
BME	BMEN18019223	MN	D1440	28-09-2023	07-09-2027	728.863	5,01%
BME	BMEN18019323	MN	D1440	28-09-2023	07-09-2027	728.863	5,01%
BSO	BSO25893923	MN	D2520	28-09-2023	22-08-2030	728.863	5,43%
BSO	BSO25894123	MN	D2520	28-09-2023	22-08-2030	728.863	5,43%
BSO	BSO25894623	MN	D2520	28-09-2023	22-08-2030	728.863	5,43%
BSO	BSO25894723	MN	D2520	28-09-2023	22-08-2030	728.863	5,43%
BSO	BSO25894823	MN	D2520	28-09-2023	22-08-2030	728.863	5,43%
BSO	BSO25895223	MN	D2520	28-09-2023	22-08-2030	728.863	5,43%
BSO	BSO25895423	MN	D2520	28-09-2023	22-08-2030	728.863	5,43%
BSO	BSO25895823	MN	D2520	28-09-2023	22-08-2030	728.863	5,43%
BSO	BSO25896223	MN	D2520	28-09-2023	22-08-2030	728.863	5,43%
BSO	BSO25896423	MN	D2520	28-09-2023	22-08-2030	728.863	5,43%
FIE	FIEN80545523	MN	D1800	28-09-2023	01-09-2028	728.863	5,27%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
FIE	FIEN80545623	MN	D1800	28-09-2023	01-09-2028	728.863	5,27%
FIE	FIEN80545723	MN	D1800	28-09-2023	01-09-2028	728.863	5,27%
FIE	FIEN80545923	MN	D1800	28-09-2023	01-09-2028	728.863	5,27%
FIE	FIEN80546123	MN	D1800	28-09-2023	01-09-2028	728.863	5,27%
FIE	FIEN80546223	MN	D1800	28-09-2023	01-09-2028	728.863	5,27%
FIE	FIEN80546323	MN	D1800	28-09-2023	01-09-2028	728.863	5,27%
BGA	BGAN01853923	MN	D2880	29-09-2023	18-08-2031	728.863	5,35%
BGA	BGAN01854023	MN	D2880	29-09-2023	18-08-2031	728.863	5,35%
BGA	BGAN01854123	MN	D2880	29-09-2023	18-08-2031	728.863	5,35%
BGA	BGAN01854223	MN	D2880	29-09-2023	18-08-2031	728.863	5,35%
BGA	BGAN01854323	MN	D2880	29-09-2023	18-08-2031	728.863	5,35%
BGA	BGAN01854423	MN	D2880	29-09-2023	18-08-2031	728.863	5,35%
BGA	BGAN01854523	MN	D2880	29-09-2023	18-08-2031	728.863	5,35%
BGA	BGAN01854623	MN	D2880	29-09-2023	18-08-2031	728.863	5,35%
BGA	BGAN01854723	MN	D2880	29-09-2023	18-08-2031	728.863	5,35%
BGA	BGAN01854823	MN	D2880	29-09-2023	18-08-2031	728.863	5,35%
FFO	FFON07639123	MN	D1658	29-09-2023	13-04-2028	583.090	5,45%
FFO	FFON07639223	MN	D1658	29-09-2023	13-04-2028	583.090	5,45%
FFO	FFON07639523	MN	D1855	29-09-2023	27-10-2028	728.863	5,45%
FFO	FFON07639623	MN	D1869	29-09-2023	10-11-2028	583.090	5,45%
FFO	FFON07639723	MN	D1869	29-09-2023	10-11-2028	583.090	5,45%
FFO	FFON07639823	MN	D1869	29-09-2023	10-11-2028	583.090	5,45%
BME	BMEN18069023	MN	D2520	06-10-2023	30-08-2030	728.863	5,25%
BME	BMEN18069123	MN	D2520	06-10-2023	30-08-2030	728.863	5,25%
BME	BMEN18069223	MN	D2520	06-10-2023	30-08-2030	728.863	5,25%
BME	BMEN18069323	MN	D2520	06-10-2023	30-08-2030	728.863	5,25%
BME	BMEN18069423	MN	D2520	06-10-2023	30-08-2030	728.863	5,25%
BME	BMEN18069523	MN	D2520	06-10-2023	30-08-2030	728.863	5,25%
BME	BMEN18069623	MN	D2520	06-10-2023	30-08-2030	728.863	5,25%
BME	BMEN18069723	MN	D2520	06-10-2023	30-08-2030	728.863	5,25%
BME	BMEN18069823	MN	D2520	06-10-2023	30-08-2030	728.863	5,25%
BME	BMEN18069923	MN	D2520	06-10-2023	30-08-2030	728.863	5,25%
BME	BMEN18070023	MN	D2520	06-10-2023	30-08-2030	728.863	5,25%
BME	BMEN18070123	MN	D2520	06-10-2023	30-08-2030	728.863	5,25%
BSO	BSON26304723	MN	D1799	06-10-2023	08-09-2028	728.863	5,20%
BSO	BSON26305023	MN	D1799	06-10-2023	08-09-2028	728.863	5,20%
BSO	BSON26305423	MN	D1799	06-10-2023	08-09-2028	728.863	5,20%
BSO	BSON26305523	MN	D1799	06-10-2023	08-09-2028	728.863	5,20%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BSO	BSON26306023	MN	D1799	06-10-2023	08-09-2028	728.863	5,20%
BSO	BSON26306223	MN	D1799	06-10-2023	08-09-2028	728.863	5,20%
BSO	BSON26306423	MN	D1799	06-10-2023	08-09-2028	728.863	5,20%
BSO	BSON26306623	MN	D1799	06-10-2023	08-09-2028	728.863	5,20%
BSO	BSON26306723	MN	D1799	06-10-2023	08-09-2028	728.863	5,20%
BSO	BSON26306823	MN	D1799	06-10-2023	08-09-2028	728.863	5,20%
BSO	BSON26306923	MN	D1799	06-10-2023	08-09-2028	728.863	5,20%
BSO	BSON26307123	MN	D1799	06-10-2023	08-09-2028	583.090	5,20%
FFO	FFON07656523	MN	D1510	06-10-2023	24-11-2027	728.863	5,45%
FFO	FFON07656623	MN	D1510	06-10-2023	24-11-2027	728.863	5,45%
FFO	FFON07656723	MN	D1510	06-10-2023	24-11-2027	728.863	5,45%
FFO	FFON07656823	MN	D1510	06-10-2023	24-11-2027	728.863	5,45%
FFO	FFON07656923	MN	D2082	06-10-2023	18-06-2029	728.863	5,45%
FFO	FFON07657023	MN	D2082	06-10-2023	18-06-2029	728.863	5,45%
FFO	FFON07657123	MN	D2112	06-10-2023	18-07-2029	728.863	5,45%
FFO	FFON07657223	MN	D2112	06-10-2023	18-07-2029	728.863	5,45%
FIE	FIEN80733923	MN	D2160	06-10-2023	04-09-2029	728.863	5,38%
FIE	FIEN80734023	MN	D2160	06-10-2023	04-09-2029	728.863	5,38%
FIE	FIEN80734123	MN	D2160	06-10-2023	04-09-2029	728.863	5,38%
FIE	FIEN80734323	MN	D2160	06-10-2023	04-09-2029	728.863	5,38%
FIE	FIEN80734423	MN	D2160	06-10-2023	04-09-2029	728.863	5,38%
FIE	FIEN80734523	MN	D2160	06-10-2023	04-09-2029	728.863	5,38%
FIE	FIEN80734723	MN	D2160	06-10-2023	04-09-2029	728.863	5,38%
FIE	FIEN80734923	MN	D2160	06-10-2023	04-09-2029	728.863	5,38%
BGA	BGAN01865423	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01865523	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01865623	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01865723	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01865823	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01865923	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01866023	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01866123	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01866223	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01866323	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01866423	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01866523	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01866623	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01866723	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BGA	BGAN01866823	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BGA	BGAN01866923	MN	D4320	12-10-2023	10-08-2035	728.863	5,82%
BME	BMEN18115723	MN	D1440	12-10-2023	21-09-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18115823	MN	D1440	12-10-2023	21-09-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18115923	MN	D1440	12-10-2023	21-09-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18116223	MN	D1440	12-10-2023	21-09-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18116523	MN	D1440	12-10-2023	21-09-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18116623	MN	D1440	12-10-2023	21-09-2027	233.236	5,00%
BSO	BSO26714823	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO26715023	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO26715123	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO26715623	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO26715823	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO26716123	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO26716423	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO26716523	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO26716623	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO26716723	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO26716923	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO26717123	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,25%
FIE	FIEN80880623	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,23%
FIE	FIEN80880723	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,23%
FIE	FIEN80880823	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,23%
FIE	FIEN80880923	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,23%
FIE	FIEN80881023	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,23%
FIE	FIEN80881123	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,23%
FIE	FIEN80881223	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,23%
FIE	FIEN80881423	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,23%
FIE	FIEN80881623	MN	D2160	12-10-2023	10-09-2029	728.863	5,23%
BSO	BSO27077123	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO27077223	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO27077323	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO27077523	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO27077723	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO27077823	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO27078123	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO27078523	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSO27078623	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BSO	BSON27078923	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSON27079223	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSON27079323	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSON27079423	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSON27079523	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSON27079623	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSON27079723	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BSO	BSON27079823	MN	D2160	19-10-2023	17-09-2029	728.863	5,25%
BME	BMEN18176023	MN	D1400	20-10-2023	20-08-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18176123	MN	D1400	20-10-2023	20-08-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18176223	MN	D1400	20-10-2023	20-08-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18176323	MN	D1400	20-10-2023	20-08-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18176423	MN	D1400	20-10-2023	20-08-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18176523	MN	D1400	20-10-2023	20-08-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18176623	MN	D1400	20-10-2023	20-08-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18176723	MN	D1400	20-10-2023	20-08-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18176823	MN	D1400	20-10-2023	20-08-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18176923	MN	D1400	20-10-2023	20-08-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18177023	MN	D1400	20-10-2023	20-08-2027	728.863	5,00%
BME	BMEN18177123	MN	D1400	20-10-2023	20-08-2027	728.863	5,00%
FFO	FFON07682123	MN	D1348	20-10-2023	29-06-2027	583.090	5,45%
FFO	FFON07682923	MN	D2184	20-10-2023	12-10-2029	145.773	5,45%
FFO	FFON07683023	MN	D1348	20-10-2023	29-06-2027	728.863	5,45%
FFO	FFON07683123	MN	D1348	20-10-2023	29-06-2027	728.863	5,45%
FFO	FFON07683223	MN	D1348	20-10-2023	29-06-2027	728.863	5,45%
FFO	FFON07683323	MN	D1348	20-10-2023	29-06-2027	728.863	5,45%
FFO	FFON07683523	MN	D2125	20-10-2023	14-08-2029	728.863	5,45%
FFO	FFON07683623	MN	D2125	20-10-2023	14-08-2029	728.863	5,45%
FFO	FFON07683823	MN	D2155	20-10-2023	13-09-2029	728.863	5,45%
FFO	FFON07683923	MN	D2184	20-10-2023	12-10-2029	728.863	5,45%
FFO	FFON07684023	MN	D2184	20-10-2023	12-10-2029	728.863	5,45%
FFO	FFON07684523	MN	D2155	20-10-2023	13-09-2029	728.863	5,45%
BEC	BECN03641423	MN	D3240	26-10-2023	08-09-2032	728.863	5,35%
BEC	BECN03641523	MN	D3240	26-10-2023	08-09-2032	728.863	5,35%
BEC	BECN03641623	MN	D3240	26-10-2023	08-09-2032	728.863	5,35%
BEC	BECN03641723	MN	D3240	26-10-2023	08-09-2032	728.863	5,35%
BEC	BECN03641823	MN	D3240	26-10-2023	08-09-2032	728.863	5,35%
BEC	BECN03641923	MN	D3240	26-10-2023	08-09-2032	728.863	5,35%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BEC	BECN03642023	MN	D3240	26-10-2023	08-09-2032	728.863	5,35%
BEC	BECN03642123	MN	D3210	26-10-2023	09-08-2032	728.863	5,35%
BEC	BECN03642223	MN	D3210	26-10-2023	09-08-2032	728.863	5,35%
BEC	BECN03642323	MN	D3210	26-10-2023	09-08-2032	728.863	5,35%
BEC	BECN03642423	MN	D3210	26-10-2023	09-08-2032	728.863	5,35%
BEC	BECN03642523	MN	D3210	26-10-2023	09-08-2032	728.863	5,35%
BEC	BECN03642623	MN	D3210	26-10-2023	09-08-2032	728.863	5,35%
BEC	BECN03642723	MN	D3210	26-10-2023	09-08-2032	728.863	5,35%
BGA	BGAE01873223	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,10%
BGA	BGAE01873323	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,10%
BGA	BGAE01873423	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,10%
BGA	BGAE01873523	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,10%
BGA	BGAE01873623	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,10%
BGA	BGAE01873723	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,10%
BGA	BGAE01873823	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,10%
BGA	BGAE01873923	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,10%
BGA	BGAE01874023	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,10%
BGA	BGAE01874123	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,10%
BGA	BGAE01874223	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,10%
BGA	BGAE01874323	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,10%
BME	BMEN18267923	MN	D2850	26-10-2023	15-08-2031	728.863	5,24%
BME	BMEN18268123	MN	D2850	26-10-2023	15-08-2031	728.863	5,24%
BSO	BSON27409823	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27409923	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27410223	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27410323	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27410423	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27410823	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27410923	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27411223	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27411323	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27411523	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27411723	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27412123	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27412423	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BSO	BSON27415023	MN	D2520	26-10-2023	19-09-2030	728.863	5,35%
BUN	BUNE56627023	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,05%
BUN	BUNE56627123	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,05%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BUN	BUNE56627223	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,05%
BUN	BUNE56627323	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,05%
BUN	BUNE56627423	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,05%
BUN	BUNE56627523	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,05%
BUN	BUNE56627623	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,05%
BUN	BUNE56627723	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,05%
BUN	BUNE56627823	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,05%
BUN	BUNE56627923	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,05%
BUN	BUNE56628023	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,05%
BUN	BUNE56628123	ME	D361	26-10-2023	21-10-2024	500.000	2,05%
BTB	BTBN02194323	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02194423	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02194523	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02194623	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02194723	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02194823	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02194923	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02195023	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02195123	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02195223	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02195323	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02195423	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02195523	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02195623	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02195723	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02195823	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	655.977	5,17%
BTB	BTBN02195923	MN	D1978	03-11-2023	03-04-2029	728.863	5,17%
BTB	BTBN02199023	MN	D1978	06-11-2023	06-04-2029	728.863	5,15%
BTB	BTBN02199123	MN	D1978	06-11-2023	06-04-2029	728.863	5,15%
BTB	BTBN02199223	MN	D1978	06-11-2023	06-04-2029	728.863	5,15%
BTB	BTBN02199323	MN	D1978	06-11-2023	06-04-2029	728.863	5,15%
BTB	BTBN02199423	MN	D1978	06-11-2023	06-04-2029	728.863	5,15%
BTB	BTBN02199523	MN	D1978	06-11-2023	06-04-2029	728.863	5,15%
BTB	BTBN02199623	MN	D1978	06-11-2023	06-04-2029	728.863	5,15%
BTB	BTBN02199823	MN	D1978	06-11-2023	06-04-2029	728.863	5,15%
BTB	BTBN02199923	MN	D1978	06-11-2023	06-04-2029	728.863	5,15%
BTB	BTBN02200023	MN	D1978	06-11-2023	06-04-2029	728.863	5,15%
FFO	FFON07713023	MN	D2891	06-11-2023	06-10-2031	728.863	5,61%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
FFO	FFON07713123	MN	D2891	06-11-2023	06-10-2031	728.863	5,61%
FFO	FFON07713223	MN	D2891	06-11-2023	06-10-2031	728.863	5,61%
FIE	FIEN81351423	MN	D2880	06-11-2023	25-09-2031	728.863	5,48%
FIE	FIEN81351623	MN	D2880	06-11-2023	25-09-2031	728.863	5,48%
FIE	FIEN81351723	MN	D2880	06-11-2023	25-09-2031	728.863	5,48%
FIE	FIEN81351823	MN	D2880	06-11-2023	25-09-2031	728.863	5,48%
FIE	FIEN81351923	MN	D2880	06-11-2023	25-09-2031	728.863	5,48%
FIE	FIEN81352123	MN	D2880	06-11-2023	25-09-2031	728.863	5,48%
FIE	FIEN81352223	MN	D2880	06-11-2023	25-09-2031	728.863	5,48%
BME	BMEN18543023	MN	D2960	29-11-2023	06-01-2032	728.863	5,21%
BME	BMEN18543123	MN	D2960	29-11-2023	06-01-2032	728.863	5,21%
BME	BMEN18543223	MN	D2960	29-11-2023	06-01-2032	728.863	5,21%
BME	BMEN18543323	MN	D2960	29-11-2023	06-01-2032	728.863	5,21%
BME	BMEN18543423	MN	D2960	29-11-2023	06-01-2032	728.863	5,21%
BME	BMEN18543523	MN	D2960	29-11-2023	06-01-2032	728.863	5,21%
BME	BMEN18543623	MN	D2960	29-11-2023	06-01-2032	728.863	5,21%
BME	BMEN18543723	MN	D2960	29-11-2023	06-01-2032	728.863	5,21%
BME	BMEN18543823	MN	D2960	29-11-2023	06-01-2032	728.863	5,21%
BME	BMEN18543923	MN	D2960	29-11-2023	06-01-2032	728.863	5,21%
FIE	FIEN82018823	MN	D2880	08-12-2023	27-10-2031	728.863	5,70%
FIE	FIEN82018923	MN	D2880	08-12-2023	27-10-2031	728.863	5,70%
FIE	FIEN82019023	MN	D2880	08-12-2023	27-10-2031	728.863	5,70%
FIE	FIEN82019123	MN	D2880	08-12-2023	27-10-2031	728.863	5,70%
FIE	FIEN82019223	MN	D2880	08-12-2023	27-10-2031	728.863	5,70%
FIE	FIEN82019423	MN	D2880	08-12-2023	27-10-2031	728.863	5,70%
FIE	FIEN82019523	MN	D2880	08-12-2023	27-10-2031	728.863	5,70%
FIE	FIEN82019723	MN	D2880	08-12-2023	27-10-2031	728.863	5,70%
FIE	FIEN82019823	MN	D2880	08-12-2023	27-10-2031	728.863	5,70%
FIE	FIEN82019923	MN	D2880	08-12-2023	27-10-2031	728.863	5,70%
BEC	BECN03679423	MN	D5401	14-12-2023	27-09-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03679523	MN	D5401	14-12-2023	27-09-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03679623	MN	D5401	14-12-2023	27-09-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03679723	MN	D5401	14-12-2023	27-09-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03679823	MN	D5401	14-12-2023	27-09-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03679923	MN	D5401	14-12-2023	27-09-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03680023	MN	D5401	14-12-2023	27-09-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03680123	MN	D5401	14-12-2023	27-09-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03680223	MN	D5401	14-12-2023	27-09-2038	728.863	5,80%

Emisor	Serie	Moneda	Plazo en días	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BEC	BECN03680323	MN	D5401	14-12-2023	27-09-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03680423	MN	D5401	14-12-2023	27-09-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03680523	MN	D5401	14-12-2023	27-09-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03683523	MN	D5400	19-12-2023	01-10-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03683623	MN	D5400	19-12-2023	01-10-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03683723	MN	D5400	19-12-2023	01-10-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03683823	MN	D5400	19-12-2023	01-10-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03683923	MN	D5400	19-12-2023	01-10-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03684023	MN	D5400	19-12-2023	01-10-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03684123	MN	D5400	19-12-2023	01-10-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03684223	MN	D5400	19-12-2023	01-10-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03684323	MN	D5400	19-12-2023	01-10-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03684423	MN	D5400	19-12-2023	01-10-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03684523	MN	D5400	19-12-2023	01-10-2038	728.863	5,80%
BEC	BECN03684623	MN	D5400	19-12-2023	01-10-2038	728.863	5,80%
FFO	FFON07793823	MN	D2193	20-12-2023	21-12-2029	728.863	5,70%
FFO	FFON07793923	MN	D2130	20-12-2023	19-10-2029	728.863	5,70%
FFO	FFON07794123	MN	D2155	20-12-2023	13-11-2029	728.863	5,70%
FFO	FFON07794323	MN	D2155	20-12-2023	13-11-2029	728.863	5,70%
BEC	BECN03692023	MN	D1800	28-12-2023	01-12-2028	728.863	5,10%
BEC	BECN03692123	MN	D1800	28-12-2023	01-12-2028	728.863	5,10%
BEC	BECN03692223	MN	D1800	28-12-2023	01-12-2028	728.863	5,10%
BEC	BECN03692323	MN	D1800	28-12-2023	01-12-2028	728.863	5,10%
BEC	BECN03692423	MN	D1800	28-12-2023	01-12-2028	728.863	5,10%
BEC	BECN03692523	MN	D1800	28-12-2023	01-12-2028	728.863	5,10%
BEC	BECN03692623	MN	D1800	28-12-2023	01-12-2028	728.863	5,10%
BEC	BECN03692723	MN	D1800	28-12-2023	01-12-2028	728.863	5,10%
FFO	FFON07808923	MN	D2175	28-12-2023	11-12-2029	728.863	5,70%
FFO	FFON07809023	MN	D2175	28-12-2023	11-12-2029	728.863	5,70%
FFO	FFON07809223	MN	D2199	28-12-2023	04-01-2030	728.863	5,70%
FFO	FFON07809323	MN	D2199	28-12-2023	04-01-2030	728.863	5,70%

ANEXO N° 3

Detalle de accionistas

N°	Accionista	N° Acciones	Valor nominal del paquete accionario (Bs)	Porcentaje de participación	Porcentaje acumulado
1	AGENCIA DE BOLSA BANCruz S.A.	1	100.400	0,205%	0,20%
2	AGROINVERSIONES DE ALTURA SRL	1	100.400	0,205%	0,41%
3	ARTESANIA TEXTIL BOLIVIANA	1	100.400	0,205%	0,61%
4	ASOCIACION DE BANCOS PRIVADOS DE BOLIVIA	11	1.104.400	2,254%	2,87%
5	ASOCIACION DE PRODUCTORES DE ALGODÓN	1	100.400	0,205%	3,07%
6	ASOCIACION 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 LIQUIDACION	19	1.907.600	3,893%	16,39%
9	BANCO DE CREDITO 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 UNION S.A.	19	1.907.600	3,893%	45,08%
14	BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACION 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 VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA	23	2.309.200	4,713%	62,91%
18	BNB SAFI S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION	9	903.600	1,844%	64,75%
19	BOLSA DE COMERCIO DE JUJUY S.A.	3	301.200	0,615%	65,37%
20	CAJA DE AHORRO Y PRESTAMO CACEN	1	100.400	0,205%	65,57%
21	CAJIAS JAIME	1	100.400	0,205%	65,78%
22	CAMARA DE INDUSTRIA Y COMERCIO DE SANTA CRUZ	1	100.400	0,205%	65,98%
23	CAMARA NACIONAL FORESTAL	1	100.400	0,205%	66,19%
24	CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL	1	100.400	0,205%	66,39%
25	CITICORP SECURITIES	1	100.400	0,205%	66,60%
26	COMPANIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	19	1.907.600	3,893%	70,49%
27	COMPANIA AMERICANA DE SEGUROS	1	100.400	0,205%	70,70%
28	COMPANIA BOLIVIANA DE ENERGIA ELECTRICA COBEE	1	100.400	0,205%	70,90%
29	COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	1	100.400	0,205%	71,11%
30	CONFEDERACION DE EMPRESARIOS PRIVADOS DE BOLIVIA	1	100.400	0,205%	71,31%
31	CREDIBOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	71,52%
32	EMPRESA LUZ Y FUERZA ELECTRICA ORURO	1	100.400	0,205%	71,72%
33	EMPRESA MINERA AVICAYA	1	100.400	0,205%	71,93%

N°	Accionista	N° Acciones	Valor nominal del paquete accionario (Bs)	Porcentaje de participación	Porcentaje acumulado
34	ESTALSA BOLIVIANA S.A.	1	100.400	0,205%	72,13%
35	FINANZAS E INVERSIÓN AGENCIA DE BOLSA S.A.	3	301.200	0,615%	72,75%
36	FRIEDHEIM ROSENBAUM RENE Y SONIA DORA	1	100.400	0,205%	72,95%
37	GANADERO SAFI S.A.	2	200.800	0,410%	73,36%
38	GANAVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.	24	2.409.600	4,918%	78,28%
39	GUTIERREZ GONZALO	1	100.400	0,205%	78,48%
40	iBOLSA AGENCIA DE BOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	78,69%
41	INTERBOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	78,89%
42	INTERMACO	1	100.400	0,205%	79,10%
43	JUSTINIANO PAZ HECTOR	1	100.400	0,205%	79,30%
44	LA BOLIVIANA CIACRUZ DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	2	200.800	0,410%	79,71%
45	LA MERCANTIL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	1	100.400	0,205%	79,92%
46	LA PAZ ENTIDAD FINANCIERA DE VIVIENDA	1	100.400	0,205%	80,12%
47	LABORATORIOS VITA S.A.	1	100.400	0,205%	80,33%
48	LEA CONSULTORES Y EMPRESAS	1	100.400	0,205%	80,53%
49	MANUFACTURAS DE ALGODON MASA	1	100.400	0,205%	80,74%
50	MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	80,94%
51	MULTIVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	81,15%
52	MUTUAL DE AHORRO Y PRESTAMO LA PRIMERA	19	1.907.600	3,893%	85,04%
53	NOGALES V. JOHNNY	1	100.400	0,205%	85,25%
54	OPENWORLD BOLIVIA S.A. AGENCIA DE BOLSA	1	100.400	0,205%	85,45%
55	PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA	10	1.004.000	2,049%	87,50%
56	PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.	3	301.200	0,615%	88,11%
57	PARADA ARAMAYO OSCAR MARIO Y HERMANOS	1	100.400	0,205%	88,32%
58	PEREZ MONASTERIOS MARCELO	1	100.400	0,205%	88,52%
59	PINILLA ORIHUELA CARLOS	1	100.400	0,205%	88,73%
60	PRIME INVESTMENTS SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.	1	100.400	0,205%	88,93%
61	ROJAS ALBERTO	1	100.400	0,205%	89,14%
62	ROMERO RIVERA VICTOR	1	100.400	0,205%	89,34%
63	SANTA CRUZ SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA FILIAL DE FASSIL FFP S.A.	1	100.400	0,205%	89,55%
64	SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	1	100.400	0,205%	89,75%
65	SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION UNION S.A.	2	200.800	0,410%	90,16%
66	SOCIEDAD DE BOLSA CENTAURUS S.A.	1	100.400	0,205%	90,37%
67	SUAREZ ARRAYA OSCAR	1	100.400	0,205%	90,57%
68	SUDAMER INVERSIONES S.A.	4	401.600	0,820%	91,39%

N°	Accionista	N° Acciones	Valor nominal del paquete accionario (Bs)	Porcentaje de participación	Porcentaje acumulado
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 BURSATILES LA PAZ S.A.	1	100.400	0,205%	99,59%
73	VALORES UNION S.A. FILIAL BANCO DE LA UNION 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			





Dirección: Av. Arce N° 2333
Telf:(591-2) 2 443232
La Paz - Bolivia

www2.bbv.com.bo