

INFORME SECTORIAL

Bolivia: Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión

Con información al 31 de diciembre de 2021

La Paz, 12 de mayo de 2022

Equipo de Análisis

María Victoria Arce López
marce@ratingspcr.com

Valeria Lily Pacheco Zapata
vpacheco@ratingspcr.com

(591) 2-2124127

Resumen Ejecutivo

Contexto Económico. La economía del país a lo largo la gestión 2021 fue afectada por la pandemia COVID-19 generando consecuencias negativas, como la iliquidez de las entidades financieras, reducción del número de prestatarios, regulaciones que ordenaron a las Entidades de Intermediación Financiera a reprogramar créditos de sus clientes afectados, destinar una mayor cantidad de recursos a las provisiones y la implementación de un periodo de gracia hasta junio 2021 de acuerdo con la circular de ASFI 669/2021. Sin embargo, a diciembre 2021 se puede observar la mejora esporádica de los niveles de mora y la recuperación paulatina de los indicadores de resultados.

El crecimiento del mercado de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversiones (SAFIs) depende del desarrollo de los demás rubros de la economía. En los últimos años se han creado nuevos Fondos de Inversión, en particular, Fondos de Inversión Cerrados (FICs) orientados al financiamiento de la actividad productiva, construcción y al soporte de la pequeña y mediana empresa (Pyme), canalizando los recursos de inversionistas institucionales como Compañías de Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs).

Indicadores Financieros. Las rentabilidades de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversiones (SAFIs) bajaron a partir de la gestión 2018, debido al incremento de los gastos financieros, por mayores montos de inversiones en operaciones de reporto. A diciembre 2021 los indicadores de rentabilidad ROA y ROE promedio de las SAFIs fueron 9,21% y 13,99% respectivamente, ambos disminuyeron en comparación a los registrados a diciembre 2020 principalmente por menores utilidades obtenidas.

Participación de Mercado. A diciembre 2021, la estructura del mercado de SAFIs en Bolivia está compuesta por 15 entidades participantes que administran un total de 67 Fondos de Inversión (vigentes y con cartera), de los cuales 43 Fondos son Abiertos (FIAs) y 24 Fondos son Cerrados (FICs). La participación de los Fondos de Inversión en bolivianos se mantuvo con mayor concentración respecto al total de la cartera administrada por las SAFIs durante el quinquenio analizado (2017-2021). A diciembre 2021, las inversiones en bolivianos alcanzaron el 71,89% y las inversiones en dólares americanos a 27,72% siendo similar a la gestión 2020, el porcentaje restante corresponde a inversiones en UFVs (0,40%). Asimismo, los FIAs tuvieron una participación de 38,24% del total de la cartera de los Fondos de Inversión, por su parte los FICs tuvieron el 61,76% del total de la cartera de Fondos de Inversión reflejando una tendencia mayormente creciente durante el periodo analizado.

El crecimiento promedio anual de participantes (2017-2021) fue de 6,20%. A diciembre 2021, el número de participantes se incrementó en 5,38% respecto a diciembre 2020, llegando a 98.300 participantes, por tanto, los Fondos de Inversión Abiertos tuvieron 98.200 participantes, en cambio, los Fondos de Inversión Cerrados tuvieron 100 participantes.

Cartera administrada. En el quinquenio 2017-2021 el comportamiento de la cartera administrada de las SAFIs fue variable. A diciembre 2021 el total de la cartera administrada (bolivianos, dólares y UFVs) fue de Bs23.280,19 millones donde los fondos de inversión abiertos alcanzaron una cartera de Bs8.902,13 millones, y los fondos de inversión cerrados Bs14.378,05 millones. Las tasas de rendimiento promedio a 30 días de los FIAs en bolivianos alcanzaron a 0,55%, para los FIAs en dólares -0,95% y para los FIAs en UFVs 1,92%. Adicionalmente, los FICs en bolivianos obtuvieron una tasa de rendimiento promedio a 30 días 5,29% y los FICs en dólares de 2,09%.

Panorama Económico Sectorial

La Economía a nivel internacional aún enfrenta varias incertidumbres, principalmente por la Pandemia COVID-19 y sus variantes que marcará un antes y un después en el comportamiento social, político y

económico. A diciembre 2021 el PIB mundial registró 5,5%, empero, el Fondo Monetario (FMI) proyecta que el PIB mundial se desacelerará al 4,1% en 2022, debido a los rebotes de COVID-19, la disminución del apoyo fiscal y las persistentes dificultades en las cadenas de suministro.

De acuerdo con la información publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el PIB del Estado Plurinacional de Bolivia en los años 2016, 2017 y 2018 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,26%, 4,20% y 4,22%, respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Adicionalmente, al primer semestre de la gestión 2021 Bolivia obtuvo un PIB de 9,36% y se ha previsto cerrar igual o superior al 5% (2021 PIB:6,11%), cifra que evidencia el proceso de recuperación de la actividad económica, luego de los efectos de la crisis sanitaria, sociales y financieros que trajo la pandemia COVID-19.

La economía del país a lo largo las gestiones 2020 y 2021 fue afectada por la pandemia COVID-19 generando consecuencias negativas, como la iliquidez de las entidades financieras, reducción del número de prestatarios, regulaciones que ordenan a las Entidades de Intermediación Financiera a reprogramar créditos de sus clientes afectados, destinar una mayor cantidad de recursos a las provisiones y la implementación de un periodo de gracia los cuales finalizaron de acuerdo con la circular de ASFI 669/2021.

El crecimiento del mercado de las SAFIs depende del desarrollo de los demás rubros de la economía. En los últimos años se han creado nuevos Fondos de Inversión, en particular, Fondos de Inversión Cerrados (FICs) orientados al financiamiento de la actividad productiva, construcción y al soporte de la pequeña y mediana empresa (Pyme), canalizando los recursos de inversionistas institucionales como Compañías de Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs).

Análisis Cualitativo

La normativa en Bolivia¹ determina que las SAFIs deben ser constituidas como sociedades anónimas de objeto único, encargadas de la administración de fondos de inversión y otras actividades conexas.

Fondo de Inversión se define como un patrimonio común autónomo y separado de la sociedad administradora, constituido por la captación de aportes de las personas jurídicas o naturales, denominados inversionistas, para su inversión en Valores de oferta pública, bienes y demás activos determinados por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, por cuenta y riesgo de los aportantes.

El crecimiento de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en Bolivia durante los últimos años se debe a la creación de nuevos Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados orientados al financiamiento de la actividad productiva y al soporte a la pequeña y mediana empresa (Pyme). Sin embargo, es importante mencionar que las SAFIs tienen distintas barreras de entrada, una de las principales está relacionada a lo establecido en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores con respecto al capital mínimo suscrito y pagado que debe ser equivalente a 150.000 DEG (Derechos Especiales de Giro), además, se debe adicionar DEG 30.000 por cada Fondo de Inversión Abierto y el 1% del monto de la emisión por cada Fondo de Inversión Cerrado. De igual modo, el know-how requerido es especializado y técnico debido a la naturaleza de las operaciones que exigen las inversiones y su administración.

Los Fondos de Inversión se clasifican básicamente en dos importantes grupos:

- **Fondos de Inversión Abiertos o Fondos Mutuos (FIAs):** Son aquellos cuyo patrimonio es variable y en los que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles directamente por el fondo y su plazo de duración es indefinido.
- **Fondos de Inversión Cerrados (FICs):** Son aquellos cuyo patrimonio es fijo y las cuotas de participación colocadas entre el público no son redimibles directamente por el fondo, salvo en circunstancias y procedimientos dispuestos por reglamentos.

Al 31 de diciembre de 2021, la estructura del mercado de SAFIs en Bolivia está compuesta por 15 entidades participantes y se han registrado un total de 67 Fondos de Inversión (vigentes y con cartera), de los cuales 43 Fondos son Abiertos (FIAs) y 24 Fondos son Cerrados (FICs) mismos que se detallan a continuación:

Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en Bolivia				
SAFI	Grupo Económico	FIA	FIC	Total
AICC SAFI S.A.		0	0	0
Alianza SAFI S.A.	Grupo Alianza	0	1	1

¹ Ley N°1834 "Ley del Mercado de Valores"

Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en Bolivia				
SAFI	Grupo Económico	FIA	FIC	Total
BISA SAFI S.A.	Grupo Financiero BISA	6	0	6
BNB SAFI S.A.	Grupo Financiero BNB	6	1	7
Capital + Gestoradora de Activos SAFI S.A.		0	4	4
Capital para el Crecimiento Empresarial SAFI S.A. CAPCEM SA		0	2	2
Credifondo SAFI S.A.	Grupo Financiero BCP	6	2	8
FIPADE SAFI S.A.		0	1	1
Fortaleza SAFI S.A.	Grupo Financiero Fortaleza	10	4	14
GANASAFI S.A.	Grupo Ganadero	1	0	1
Marca Verde SAFI S.A.		0	2	2
Panamerican SAFI S.A.	Grupo Panamerican	0	2	2
Santa Cruz Investments SAFI S.A.	Santa Cruz Financial Group	2	3	5
SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.	Grupo Financiero Mercantil Santa Cruz	7	2	9
SAFI Unión S.A.	Grupo Financiero Unión	5	0	5
TOTAL		43	24	67

Fuente: ASFI/Elaboración: PCR S.A.

En el cuadro precedente podemos observar que Fortaleza SAFI S.A. aún se mantiene como la compañía con más Fondos de Inversión Administrados.

Análisis Cuantitativo

1. Indicadores Financieros – SAFIs

- **Endeudamiento**

El nivel de endeudamiento durante las gestiones 2017-2018 mostró una tendencia creciente llegando a diciembre 2018 a 2,10 veces, esto debido a un incremento en el pasivo lo cual demuestra que las SAFIs han estado endeudándose más, dado el incremento en las obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo. Sin embargo, a partir de la gestión 2019 la tendencia descendió reflejando a diciembre 2020 un indicador de 0,53 veces explicado por el pago de obligaciones en reporto. A diciembre 2021, el indicador Pasivo a Patrimonio registró a 0,52 veces.

Gráfico N°1
Evolución del Nivel de Endeudamiento SAFIs



Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

- **Utilidad**

Las utilidades dentro de las gestiones 2017 a 2020, tuvieron un comportamiento poco variable. Sin embargo, desde la gestión 2021, se puede observar que la utilidad promedio de las SAFIs ha disminuido, llegando a Bs43.383,45 millones decreciendo en 38,56% (Bs27,22 millones) con relación a diciembre 2020, debido principalmente al incremento en el impuesto a las utilidades y los gastos administrativos.

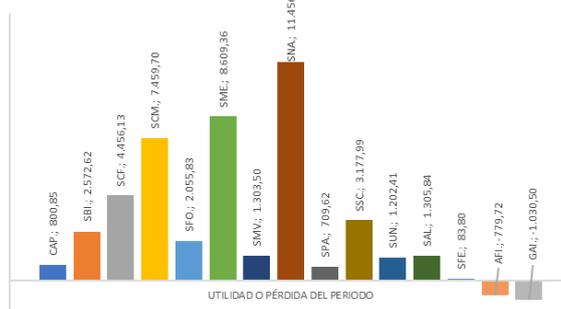
Gráfico N°2
Evolutivo de la Utilidad de SAFIs
(En miles de bolivianos)



Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

Con relación al comparativo de las utilidades por SAFI, podemos observar que, a diciembre 2021, BNB SAFI S.A. es la sociedad con más utilidades registradas (Bs11.456,36 millones) principalmente por un buen nivel ingresos operacionales y sobre todo por el manejo eficiente de gastos administrativos, en segundo lugar, Mercantil Santa Cruz SAFI S.A con Bs8.609,36 millones y en tercer lugar se encuentra Capital + SAFI S.A con Bs7.459,70 millones.

Gráfico N°3
Comparativo de Utilidades por SAFI
A diciembre 2021
(En miles de bolivianos)

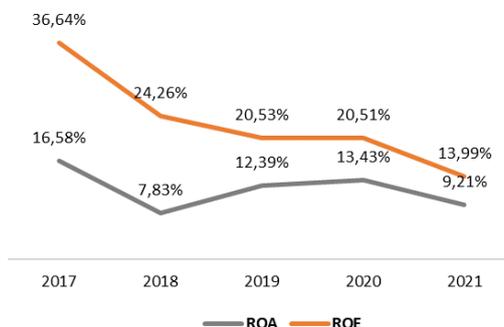


Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

- ROA y ROE**

La rentabilidad de las SAFIs tuvo un comportamiento variable en el periodo 2017-2021, donde la rentabilidad del activo (ROA) alcanzó un promedio de 11,89% y la rentabilidad del patrimonio (ROE) de 23,19%.

Gráfico N°4
Evolutivo de Rentabilidad de SAFIs



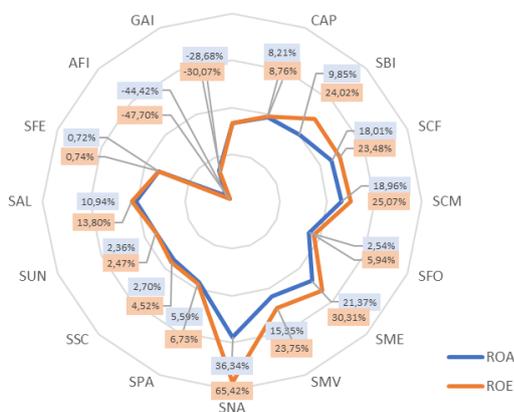
Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

La tendencia a la disminución de rentabilidades se presenta a partir de la gestión 2017 por menores utilidades obtenidas debido a un incremento importante en los gastos financieros de las SAFIs, dado un mayor monto de inversiones en operaciones en reporte. A partir de la gestión 2019 se ve una ligera recuperación, sin embargo, en la gestión 2021 las SAFIs alcanzaron un ROA y ROE de 9,21% y 13,99% respectivamente, ambos menores a los registrados en 2020 principalmente por la disminución de los

resultados de la gestión.

A diciembre 2021, se puede observar que la SAFI con mayores rentabilidades fue BNB SAFI S.A. (ROE;65,42% y ROA;36,34%), en segundo lugar, se encuentra Mercantil Santa Cruz SAFI S.A. (ROE;30,31% y ROA;21,37%) y en tercer lugar está Capital + SAFI S.A. (ROE;25,07% y ROA;8,96%).

Gráfico N°5
Rentabilidad por SAFI
(A diciembre 2021)



Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

2. Participación de Mercado

• Por Tipo de Fondo y Moneda

Se puede observar que durante el quinquenio analizado (2017-2021) los Fondos de Inversión tuvieron un comportamiento variable. A diciembre 2021, los FIAs en bolivianos registraron una cartera de Bs3.979,95 millones teniendo un incremento de 12,98% con relación a la gestión 2020. Adicionalmente los FIAs en dólares tuvieron una tendencia ascendente, donde se observa que en la gestión 2020 ha tenido un crecimiento importante en la cartera (622,66%) con relación al 2019, debido a la coyuntura que se vivía en el país, lo cual se reflejó en el comportamiento de los participantes y su horizonte de inversión. A diciembre 2021, los FIAs en dólares obtuvo una cartera de Bs4.830,19 millones, mayor a similar periodo de 2020 en 3,67%.

Los FICs en bolivianos alcanzaron una cartera de Bs12.775,15 millones a diciembre 2021 menor a similar periodo en 3,63%, debido principalmente a la finalización del plazo de vida de 4 fondos (Renta Activa Pyme FIC, Agrooperativo FIC, Propyme Unión FIC y Proquinua Unión FIC). Por su parte los FIC's en dólares, se han mantenido estables y sin mucha variación, obteniendo una cartera de Bs1.622,90 millones. Mientras que la cartera en UFVs alcanzó a Bs92 millones. Por lo analizado previamente, se puede mostrar que los FICs tienen la mayor concentración de la cartera ya que estos Fondos tienen la intención de captar recursos de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) y otros inversionistas institucionales. Sin olvidar que, el objeto de los FICs está orientado a canalizar sus recursos a mercados más rentables que principalmente incentivan la pequeña y mediana empresa, y son una alternativa de financiamiento interesante.

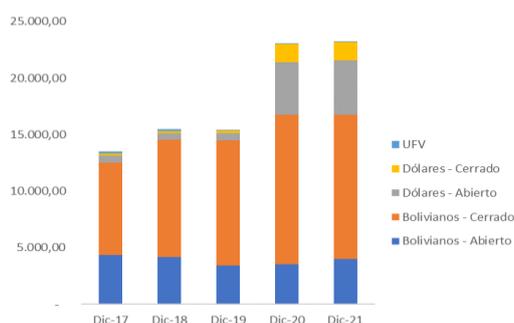
Gráfico N°6
Fondos de Inversión por Tipo y Moneda
(en millones de bolivianos)



Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

Se puede observar que durante el último quinquenio (2017-2021), en el Mercado existe una mayor proporción de Fondos de Inversión en bolivianos (Abiertos y Cerrados). A diciembre 2021 los Fondos de Inversión (Abiertos y Cerrados) en bolivianos tuvieron una participación de 71,89%, dicho porcentaje fue el menor registrado durante el quinquenio analizado, empero, se mantiene con mayor concentración del total de la cartera. Los Fondos de Inversión (Abiertos y Cerrados) en dólares mantuvieron una participación menor respecto a los Fondos en bolivianos, llegando a 27,72%, sin embargo, se ha notado el incremento de su cartera desde la gestión 2019. Por otro lado, con una participación de 0,40% se encuentra el Fondo de Inversión en UFVs administrado por Fortaleza SAFI S.A.

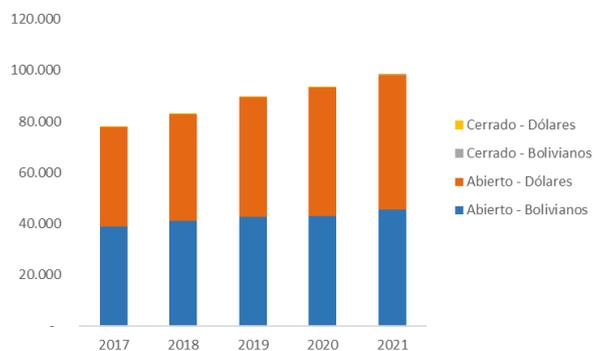
Gráfico N°7
Fondos de Inversión por Moneda
(en millones de bolivianos)



- **Por Número de Participantes**

En los últimos años, el crecimiento de los ahorros en el sistema financiero también benefició a los fondos de inversión lo cual se reflejó en el incremento del número de participantes, en su mayoría personas naturales. Durante el quinquenio (2017-2021), la tasa de crecimiento promedio anual de participantes fue de 6,20%, adicionalmente, a diciembre 2021 con relación a su similar periodo de 2020 tuvo un incremento 5,38%, llegando a 98.300 participantes.

Gráfico N°8
Evolución del Número de Participantes
Fondos de Inversión



Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

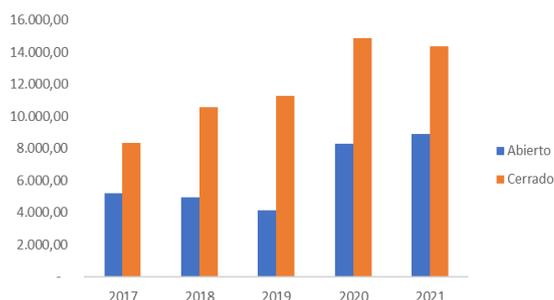
Al 31 de diciembre de 2021, los Fondos de Inversión Abiertos (bolivianos y dólares) estuvieron compuestos por 98.200 participantes, en cambio, los Fondos de Inversión Cerrados tuvieron 100 participantes, debido principalmente a las características propias de estos Fondos y por el valor de cuota de participación que limita de cierta manera a que los participantes sean institucionales. En promedio cada FIC tiene 4 participantes de los cuales 2 son las Administradoras de Fondos de Pensiones (Futuro y Previsión).

3. Cartera Administrada

En el periodo 2017-2021 la cartera total² de los Fondos de Inversión Abiertos tuvieron mayormente un comportamiento ascendente. Al 31 de diciembre de 2021 el total de la cartera administrada de los Fondos Abiertos (bolivianos, dólares y UFVs) fue de Bs8.902,13 millones, representado el 38,24% del total de la cartera, mayor en 7,72% a diciembre 2020.

² Total cartera sin considerar disponibilidades.

Gráfico N°9
Evolución de Cartera de los Fondos de Inversión
(En millones de bolivianos)



Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

Asimismo, a diciembre 2021 el total de cartera en Fondos de Inversión Cerrados (bolivianos y dólares) fue de Bs14.378,05 millones que significó una participación de 61,76% del total de la cartera de Fondos de Inversión.

Cartera administrada por SAFIs
Expresado en bolivianos
A diciembre 2021

A diciembre 2021						
Tipo de Fondo	Bs	USD	UFV	Total Cartera	%/ Total	% por tipo de Fondo
FIA	3.978	4.832	92	8.902	38,39%	100%
SBI	873	611		1.484	6,40%	16,67%
SNA	906	1.245		2.150	9,27%	24,16%
SCF	554	791		1.344	5,80%	15,10%
SFO	507	594	92	1.193	5,14%	13,40%
SSC		7		7	0,03%	0,07%
SME	773	1.368		2.142	9,24%	24,06%
SUN	365	199		564	2,43%	6,34%
GAI		18		18	0,08%	0,21%
FIC	12.755	1.623	-	14.378	62,01%	100%
SNA		775		775	3,34%	5,39%
SCM	3.157			3.157	13,62%	21,96%
SCF	767			767	3,31%	5,33%
SFE	608			608	2,62%	4,23%
SFO	1.795			1.795	7,74%	12,49%
SMV	605	579		1.184	5,11%	8,24%
SSC	3.278			3.278	14,14%	22,80%
SPA	760			760	3,28%	5,28%
SME	885			885	3,82%	6,16%
SUN				-	0,00%	0,00%
CAP	257	269		526	2,27%	3,66%
ALI	643			643	2,77%	4,47%
Total general	16.733	6.455	92	23.188	100,00%	
Participación	72,16%	27,84%	0,40%	100,00%		

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

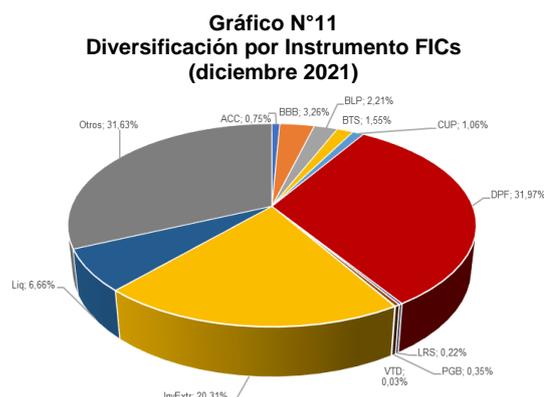
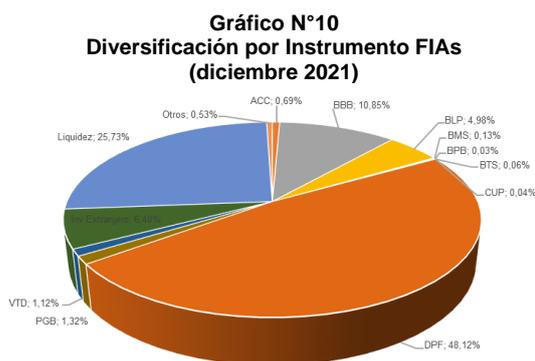
A diciembre 2021, con relación a la cartera administrada de los Fondos de Inversión Abiertos, BNB SAFI S.A. se posicionó en el primer lugar con el 24,16% (Bs2.150 millones), seguido por Mercantil Santa Cruz

SAFI S.A. con el 24,06% (Bs2.142 millones) y BISA SAFI S.A se quedó con el tercer puesto con el 16,67% (Bs1.484 millones).

Respecto a los Fondos de Inversión Cerrados, Santa Cruz Investments SAFI S.A. se posicionó como la SAFI con la mayor cartera administrada alcanzando el 22,80% (Bs 3.278 millones), Capital + Gestionadora de Activos SAFI S.A. ocupó el segundo lugar con 21,96% (Bs3.157 millones) y en tercer lugar Fortaleza SAFI S.A. con el 12,49% (Bs1.795 millones).

- Diversificación por Instrumento**

Al 31 de diciembre de 2021, los Fondos de Inversión Abiertos diversificaron sus inversiones principalmente en los siguientes instrumentos: Depósitos a Plazo Fijo (DPF) un 48,12%, seguido por Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) en 10,85%, Inversión Extranjera en 6,40% y Bonos a Largo Plazo (BLP) 4,98%. La liquidez representó el 25,73% debido a las características propias de estos Fondos de Inversión.

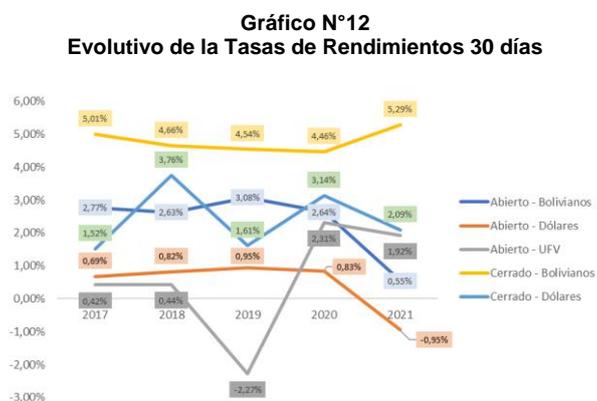


Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

Con relación a las inversiones de los Fondos de Inversión Cerrados a diciembre 2021, estuvieron principalmente concentradas en DPFs un 31,97%, otros títulos con 31,63%, inversiones en el extranjero con 20,31%, por otro lado, estos Fondos de Inversión mantuvieron la liquidez de 6,66%.

- Tasas de Rendimiento**

En el quinquenio analizado (2017-2021), las tasas de rendimientos promedio a 30 días para los Fondos de Inversión Abiertos en bolivianos y dólares oscilaron entre -0,95% y el 3%, respectivamente mientras que para los Fondos de Inversión Cerrados en bolivianos y dólares tuvieron una mayor variación. Al 31 de diciembre de 2021, las tasas de rendimientos promedio a 30 días llegaron a 0,55% (FIAs bolivianos), -0,95% (FIAs dólares) y 1,92% (FIAs UFV). Los FICs en bolivianos tuvieron una tasa de rendimiento promedio de 5,29% y los FICs en dólares un 2,09%,



Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

Comparando las tasas de rendimiento a 30 días por Fondo de Inversión Cerrado, a diciembre 2021 los FICs con mayor rendimiento fueron Sembrar Exportador FIC con 15,0%, Pyme Progreso FIC (Serie A) con una tasa de 12,09%, seguido por CAP FIC con una tasa de 8,06%, por último, Inclusión Empresarial FIC con una tasa de 8,2%.

Conclusiones y Perspectivas

Durante los años 2019-2020 los Fondos de Inversión en Bolivia demostraron un notable crecimiento en sus utilidades, sin embargo, al finalizar la gestión 2021 se observó una disminución, por menores resultados registrados, influenciados por el incremento en los impuestos a las utilidades y los gastos administrativos.

Durante las gestiones 2017 a 2019 la participación promedio de los FIAs fue disminuyendo, sin embargo, a partir de la gestión 2020-2021 se ha recuperado llegando a diciembre 2021 a 38,24%. Por su parte, los FICs van demostrando mayor crecimiento durante las gestiones (2017-2020) registrando a diciembre 2021 una participación de 61,76% del total de la cartera de fondos de inversión.

Con relación a los Fondos de Inversión (Abiertos y Cerrados) por moneda se puede observar que, durante el quinquenio (2017-2021) los Fondos de Inversión en bolivianos mantuvieron una participación promedio mayoritaria de 84,99%, comportamiento que fue acompañado por la política de bolivianización, sin embargo, a diciembre 2021, los Fondos de Inversión en bolivianos tuvieron una participación menor al promedio registrando 71,89%. Por otro lado, los Fondos de Inversión en dólares tuvieron un promedio de participación en el mercado de 14,26% durante las gestiones analizadas (2017-2021), empero, a diciembre 2021 la participación de Fondos de Inversión en dólares fue de 27,72%, mostrando un notable crecimiento desde la gestión 2020. Por último, el único Fondo de Inversión en UFVs prácticamente va desapareciendo con una participación de 0,40% a diciembre 2021.

Los participantes de los Fondos de Inversión van incrementándose, debido a la creación de nuevos Fondos de Inversión tanto abiertos como cerrados, llegando a un total de 98.300 participantes al 31 de diciembre de 2021.

Por otro lado, el total de la cartera administrada por los Fondos de Inversión durante el quinquenio analizado (2017-2021) ha demostrado crecimiento. Asimismo, a diciembre 2021, la cartera total de los Fondos de Inversión no ha tenido un crecimiento relevante con relación a diciembre 2020.

Por todo lo mencionado anteriormente, se puede observar que los Fondos de Inversión tienen relevancia en el Mercado de Valores y en nuestra economía, logrando dar a los participantes (personas naturales y jurídicas) nuevas alternativas de inversión, con un abanico de Fondos de Inversión que se acomodan al apetito de riesgo y horizonte de inversión de cada uno. Además, de ser una alternativa de financiamiento para distintos sectores, coadyuvando a la reactivación económica de nuestro País.

Bibliografía y/o Fuentes

- Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Bolivia. Boletín Mensual. Diciembre 2021. Internet. Disponible de: www.asfi.gob.bo/Estadísticas/Valores/Boletines.aspx.
- Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Bolivia. Boletín Mensual. Diciembre 2020. Internet. Disponible de: www.asfi.gob.bo/Estadísticas/Valores/Boletines.aspx.
- Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Bolivia. Boletín Mensual. Diciembre 2019. Internet. Disponible de: www.asfi.gob.bo/Estadísticas/Valores/Boletines.aspx.
- Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Bolivia. Boletín Mensual. Diciembre 2018. Internet. Disponible de: www.asfi.gob.bo/Estadísticas/Valores/Boletines.aspx.
- Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Bolivia. Boletín Mensual. Diciembre 2017. Internet. Disponible de: www.asfi.gob.bo/Estadísticas/Valores/Boletines.aspx.
- Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Bolivia. Estadísticas Inversiones. Internet. Disponible de: www.asfi.gob.bo/Estadísticas/inversiones.aspx
- Banco Central de BOLIVIA: Informe de Estabilidad Financiera. Internet Disponible de: https://www.bcb.gob.bo/?q=pub_boletin-informativo