



2020  
Vigésima  
Primera  
**Memoria**  
**Anual**

**BNB**

**Safi**

Sociedad Administradora de  
Fondos de Inversión S.A.



# Vigésima Primera Memoria Anual 2020

**BNB**

**Safi**

Sociedad Administradora de  
Fondos de Inversión S.A.

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019



# Vigésima Primera Memoria Anual 2020

Presentada por el Directorio  
a los Señores Accionistas

**BNB SAFI S.A.**

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN**

La Paz - Estado Plurinacional de Bolivia  
Febrero de 2021



# Contenido

	Página
<b>I.</b>	DIRECTORIO Y EJECUTIVOS ..... 7
<b>II.</b>	ACCIONISTAS ..... 7
<b>III.</b>	COMITÉ DE INVERSIÓN ..... 7
<b>IV.</b>	CARTA DEL PRESIDENTE ..... 9
<b>V.</b>	CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL ..... 15
<b>VI.</b>	LA ECONOMÍA BOLIVIANA EN EL AÑO 2020 ..... 23
<b>VII.</b>	EL MERCADO DE FONDOS DE INVERSIÓN ..... 29
<b>VIII.</b>	BNB SAFI S.A. .... 31
<b>VIII.1.</b>	RESUMEN FINANCIERO ..... 31
<b>VIII.2.</b>	FONDOS DE INVERSIÓN ..... 32
<b>VIII.2.1.</b>	EFFECTIVO FONDO DE INVERSIÓN – CORTO PLAZO ..... 33
<b>VIII.2.2.</b>	PORTAFOLIO FONDO DE INVERSIÓN – MEDIANO PLAZO ..... 34
<b>VIII.2.3.</b>	OPORTUNO FONDO DE INVERSIÓN – CORTO PLAZO ..... 36
<b>VIII.2.4.</b>	OPCIÓN FONDO DE INVERSIÓN – MEDIANO PLAZO ..... 37
<b>VIII.2.5.</b>	EN ACCIÓN FONDO DE INVERSIÓN – MEDIANO PLAZO ..... 38
<b>VIII.2.6.</b>	FUTURO ASEGURADO FONDO DE INVERSIÓN – LARGO PLAZO ..... 39
<b>VIII.2.7.</b>	GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO ..... 41
<b>IX.</b>	INFORME DEL SÍNDICO ..... 43
<b>X.</b>	INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE ..... 50
<b>XI.</b>	ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS AL 31 DICIEMBRE DE 2020 y 2019 ..... 56



## I. DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

### DIRECTORIO

Presidente	Arturo Bedoya S.
Vicepresidente	Antonio Valda C.
Secretario	Patricio Garrett M.
Vocal	Gustavo Echart L.
Vocal	Miguel Ureña C.
Vocal	Fernando Bedoya A.
Síndico	Fabrizio Rivas Q.

### EJECUTIVOS

Gerente General	Mario Patiño S.
Subgerente de Inversiones	Roberto Taboada O.
Subgerente de Operaciones	Leonor Lozada B.
Subgerente Comercial	María Esther León A.
Subgerente – La Paz	Katherine Baumeister M.
Subgerente – Santa Cruz	Claudia Zabala P.
Subgerente – Cochabamba	Yovana Camacho P.
Subgerente – Sucre	Guillermo Cosulich D.
Auditor Interno	Giorgina Riveros F.

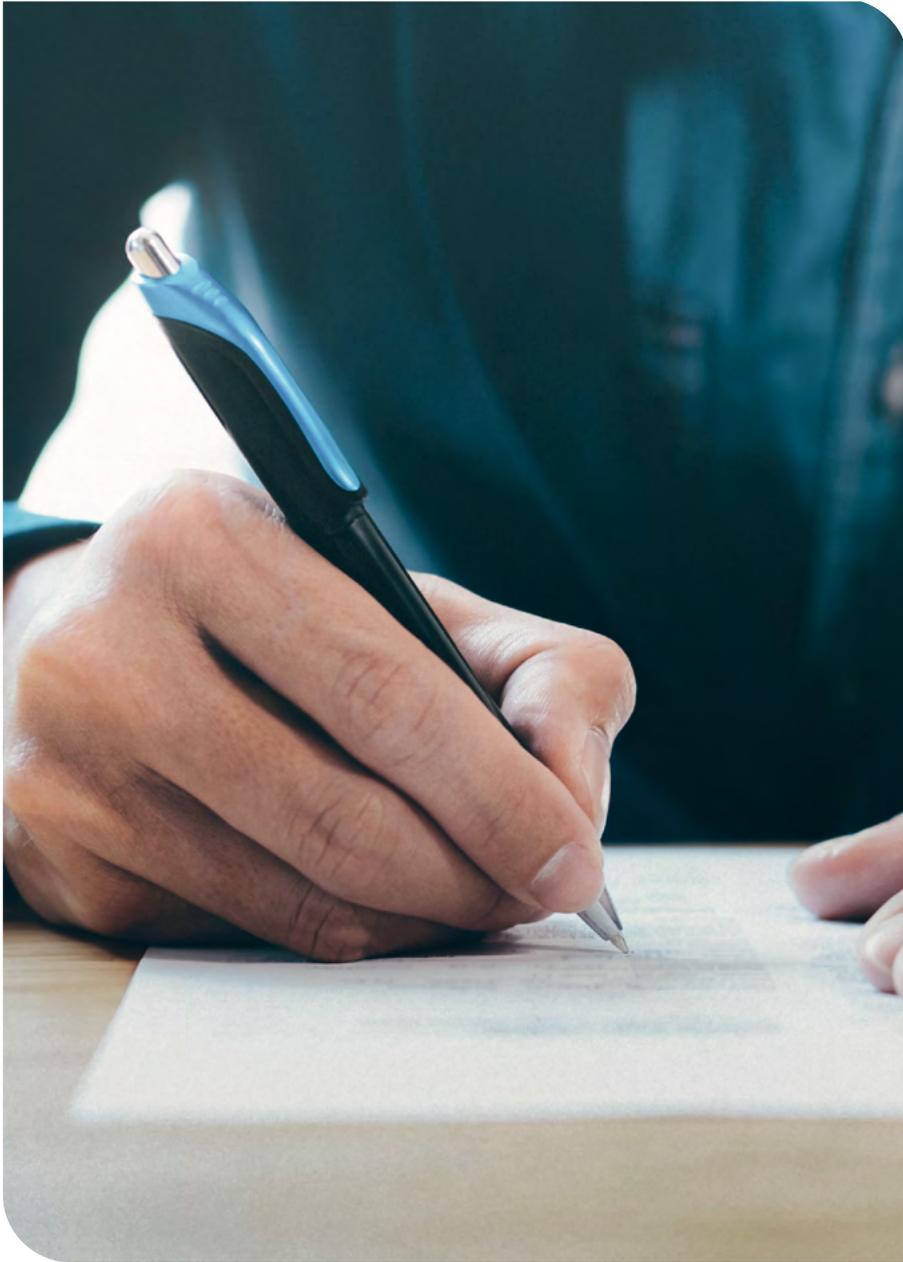
## II. ACCIONISTAS

BNB Corporación S.A.  
 Arturo Bedoya Sáenz  
 Corporación de Inversiones B&S S.A.

## III. COMITÉ DE INVERSIÓN

Gonzalo Abastoflor S.  
 Antonio Valda C.  
 Álvaro Espinoza W.  
 Patricio Garrett M.  
 Mario Patiño S.





# IV

Carta del  
Presidente  
del Directorio



## IV. Carta del presidente del directorio

Señores accionistas:

En mi calidad de Presidente y en representación del Directorio de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, conforme a lo establecido por los estatutos de la empresa, me es grato poner a consideración suya la Vigésima Primera Memoria Anual y los Estados Financieros debidamente auditados, correspondientes a la gestión finalizada el 31 de diciembre de 2020.

Durante la gestión 2020 el escenario económico internacional se vio seriamente afectado por la pandemia de la COVID-19, iniciada en China a principios de la gestión. Los datos preliminares muestran un crecimiento mundial negativo, de entre -3% y -5% como consecuencia de las diferentes medidas de contención del virus, que fueron implementadas por la mayoría de gobiernos en el mundo. En el primer semestre de 2020, ante la incertidumbre de cómo combatir esta amenaza que no tenía precedente en la historia reciente, se forzó a los mercados de valores mundiales a anotar retrocesos en sus principales indicadores.

Latinoamérica no ha sido la excepción, los índices bursátiles de los principales mercados como son Brasil y México han enfrentado fuertes caídas, llegando a sus mínimos en el mes de marzo. Los cierres y cuarentenas implementados por los gobiernos de la región se han traducido en un decrecimiento económico, que, según los datos preliminares podría ser de un -9.4%.

Con relación al negocio de la empresa, tengo la satisfacción de comunicarles que el volumen total de recursos administrados por BNB SAFI S.A. en todos sus fondos de inversión superó los USD 400 millones al cierre de la gestión, hecho que representa una participación de mercado de 12% y un contingente de 22.075 participantes vigentes en los siete fondos de inversión administrados. Esta situación nos permite mantener la

solidez y fortaleza que la empresa ha gozado en el mercado de fondos de inversión a lo largo de sus casi 20 años de vida. La confianza y preferencia de nuestros participantes confirman la excelente imagen institucional que caracteriza a la empresa.

BNB SAFI S.A. se mantuvo como una de las administradoras de fondos de inversión más importantes del país durante la gestión 2020. Se tuvo un crecimiento de más de USD 11 millones entre los siete fondos de inversión en administración. Nuestro liderazgo en la administración de Fondos de Inversión Abiertos nos ha permitido crecer en más de USD 10 millones, teniendo como protagonistas de este crecimiento a los fondos Portafolio FIA y Efectivo FIA, que crecieron en USD 10.9 millones y USD 3.9 millones, respectivamente.

Global Fondo de Inversión Cerrado, que inició actividades en el año 2016 con una cartera de inversiones de USD 104 millones, y cuyo objetivo de inversión es invertir en el extranjero el 50% de la cartera que administra, estuvo expuesto a la volatilidad generada por la pandemia en el primer trimestre del año. Sin embargo, gracias a decisiones oportunas, se ha podido mitigar el impacto de las variaciones de precios en mercados internacionales, cerrando este fondo el 2020 con un crecimiento de poco más de USD 1 millón, y manteniendo su calificación de riesgo en AAA.

Siguiendo la tendencia del mercado de fondos de inversión boliviano, nuestros fondos de inversión en moneda nacional han visto disminuidos sus niveles de cartera administrada al cierre de la gestión 2020, con excepción del fondo Futuro Asegurado, el cual ha presentado un crecimiento importante, alcanzando el monto de Bs. 85 millones al 31 de diciembre. Este fondo continúa siendo una excelente alternativa para asegurar el estudio de los hijos, ya que está diseñado especialmente para perfilar planes de ahorro periódico, con la meta de alcanzar un objetivo en un plazo determinado, incluyendo además un seguro de vida para el participante.

Por otro lado, es necesario señalar que cumpliendo con la disposición de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de enero de 2020, se distribuyó el 100% de la utilidad generada en la gestión anterior. En la presente gestión 2020, tengo la satisfacción de informar que la utilidad de la empresa alcanzó el monto de USD 2.49 millones, lo que significa un cumplimiento del 110% sobre el presupuesto aprobado para la gestión. Asimismo, quiero agradecer la confianza de los más de 22.000 clientes que

trabajan con la empresa. Nos sentimos honrados al contar con su confianza, y continuaremos con nuestro compromiso permanente de brindar productos de inversión que estén a la altura de sus requerimientos. Quiero también manifestar un agradecimiento y merecido reconocimiento a los directores, ejecutivos y personal de BNB SAFI S.A. por el gran esfuerzo y compromiso asumido con el desarrollo de la Sociedad, en particular en este año que ha presentado tantas situaciones inesperadas. Es gratificante trabajar con un equipo de tan alto rendimiento.

Finalmente, agradecer la confianza depositada por los accionistas en este Directorio y en mi persona, al encomendarnos la dirección de la empresa durante esta gestión.

Atentamente.



**Arturo Bedoya Sáenz**  
**Presidente del Directorio**





# V

## Contexto Económico Internacional



## V. Contexto económico internacional

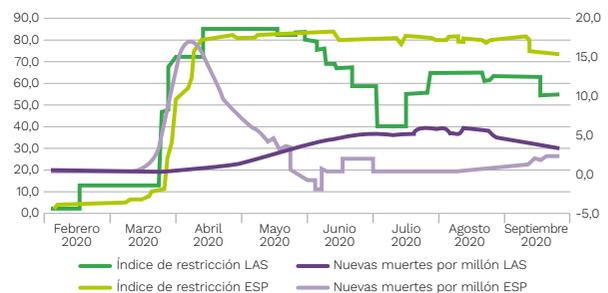
### Actividad mundial

El año 2020 quedó marcado por una crisis sanitaria sin precedentes en tiempos modernos. La pandemia del coronavirus COVID-19 que se habría iniciado en China a fines de 2019, se expandió aceleradamente a todo el mundo dejando saldos catastróficos en pérdidas de vidas humanas y de enfermos que quedaron con secuelas. Inevitablemente, la economía mundial sintió los efectos de este inesperado evento. En efecto, si bien la actividad económica había perdido ritmo en 2019 y se esperaba una recesión (cuyo disparador era ya debatido), la inesperada crisis sanitaria y las medidas de confinamiento parcial o total en todo el orbe terminaron devastando el movimiento económico, resultando en la peor contracción mundial desde 1946, como resultado de las caídas estrepitosas en la actividad económica de la generalidad de las economías avanzadas y emergentes.

En consecuencia, se observaron tanto medidas diferenciadas como efectos diversos. Se distinguen países con fuerte incidencia en casos y muertes por millón de habitantes, los cuales tendieron a restringir de manera más tenaz la movilidad de las personas empleando cuarentenas más generalizadas y/o de mayor duración, como es el caso de España y otros países de Europa. En contraste,

si bien en Latinoamérica la incidencia de la pandemia fue comparativamente menor, la restricción a la movilidad fue comparable con los países más golpeados, generando un efecto adverso en la economía, nivel de vida, empleo, pobreza y demás variables.

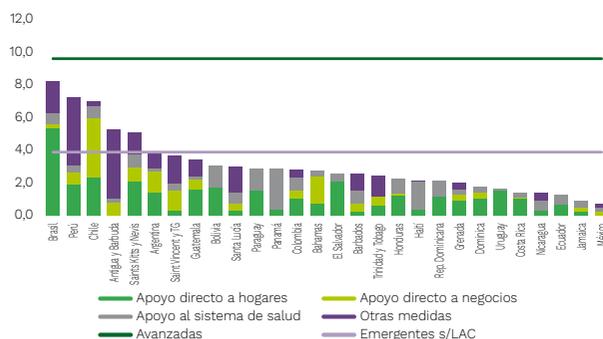
### Contribuciones a la desaceleración mundial (en puntos porcentuales)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

Como medida paliativa los gobiernos emplearon de manera decidida mecanismos de estímulo tanto por la vía fiscal como por la monetaria. En el primer caso, se estima que el mundo avanzado utilizó cerca al 20% del Producto Interno Bruto (PIB) en estímulos fiscales, tanto con instrumentos de gasto (por encima de la línea) como mediante la ampliación de los mecanismos de deuda (por debajo de la línea). En el caso de los países de Latinoamérica los montos fueron menores, bordeando 7% del PIB. En general el apoyo fiscal fue directo tanto a familias (la mayoría) como empresas.

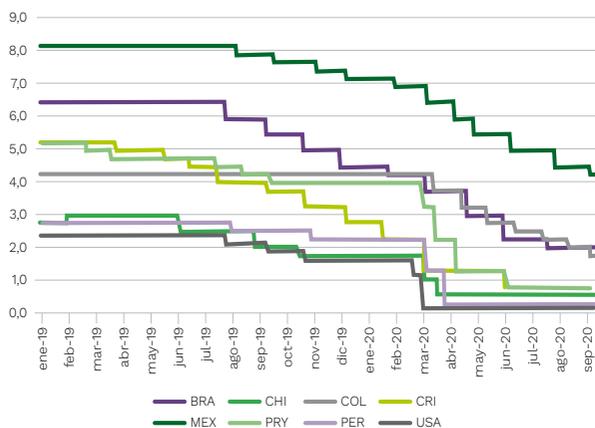
### Medidas fiscales por encima de la línea (en porcentajes)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

Sobre el estímulo monetario, la generalidad de los bancos centrales aplicó una política monetaria hiperlaxa, desde el punto de vista de ofrecer las mejores condiciones a la oferta de liquidez y provisión de nuevos instrumentos que actúen como sobrepeso a la detención de las cadenas de pagos y suministros. En consecuencia, se observaron trayectorias escalonadas en las tasas de política monetaria en aquellos países que instrumentalizan su política económica con la señalización de tasa de interés; mientras que las demás ofrecie-

### Tasas de política monetaria (en porcentajes)



Fuente: Bloomberg.

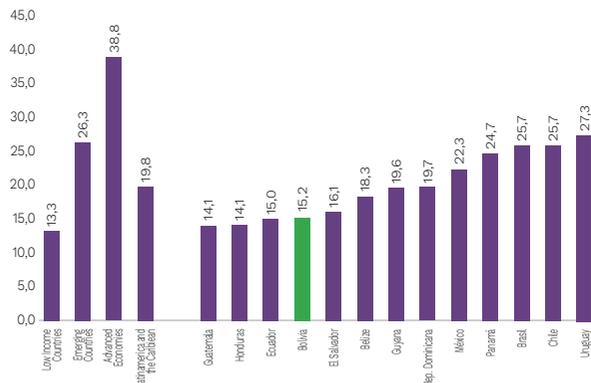
ron diversos mecanismos para actuar tanto en el costo de los fondos a nivel interbancario como la provisión de recursos de manera directa a los sistemas financieros, mediante operaciones no convencionales.

El nivel de estímulo, sin precedentes, no evitó que el mundo ingrese en una “nueva normalidad” caracterizada por restricciones a la movilidad de las personas, adecuación de los empleos a modalidades no intensivas en contacto (teletrabajo), cierre de actividades de alto contacto y de aglomeración de personas, restricción a viajes nacionales e internacionales, cierre de establecimientos educativos en modalidades presenciales (cierre del año escolar en algunos países, incluyendo Bolivia) entre varios otros.

Es evidente que el nivel de desarrollo de los países condicionó el impacto de las medidas de contención de la COVID-19, señalándose un notorio sesgo hacia los países menos desarrollados, que mostraron una fuerte vulnerabilidad.

En efecto, en muchos de éstos, cuyos niveles de informalidad tienden a ser elevados, con empleos precarios, baja movilidad, bajos salarios y poco aptos para el teletrabajo, generaron un alza en el desempleo importante, superando el 10% a nivel de la región. Pero no solamente esto, sino también el retorno de muchos habitantes a la pobreza a un ritmo acelerado, sin contar con los precarios sistemas de salud rápidamente rebasados en sus capacidades, haciendo imposible la adecuada atención de la pandemia y además originando la desatención de las demás enfermedades.

## Proporción de empleos bajo teletrabajo (en porcentajes)



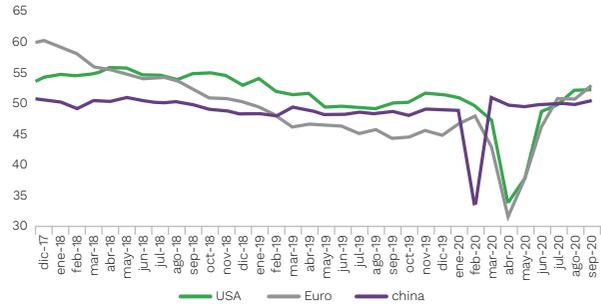
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

El choque de oferta originado por las prohibiciones a la movilidad aquejó la actividad industrial que señaló retrocesos importantes, primero en China, luego en el resto de las economías.

Los indicadores coyunturales como el índice de producción manufacturera señalan la recuperación a niveles de aumento de la actividad a finales de año, junto con el repunte del nivel de empleo. Sin embargo, los mejores guarismos de finales de año coincidieron con el fin de la primera ola de contagios y la relajación de las medidas de confinamiento; en consecuencia, frente al evidente establecimiento de la segunda ola (y las consecutivas), es de esperar que el nivel de actividad privada vuelva a estar en riesgo desde inicios del año 2021.

Consecuentemente, la dinámica de la pandemia del COVID-19 y el rebalse de casos, mientras no exista un tratamiento efectivo o una vacuna fiable, será el principal riesgo económico a la baja que enfrente la actividad mundial.

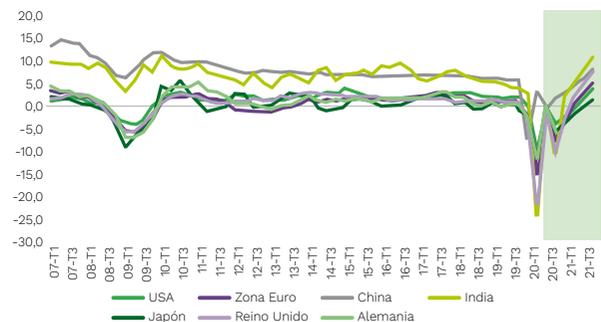
## Índice de producción manufacturera (50=pivote)



Fuente: Bloomberg.

Frente al panorama de alta incertidumbre, los organismos internacionales revisaron a la baja sus proyecciones varias veces en el año. La peor situación se habría anotado en el primer semestre, mientras que se espera que la economía se restablezca en 2021. Nuevamente, el principal riesgo para la recuperación económica tiene que ver con la dinámica de la pandemia. En consecuencia, el mundo vería caer su actividad en más del 4% en 2020 y repuntaría a 5% el siguiente año.

## Crecimiento observado y pronóstico para el bienio en curso (en porcentajes)



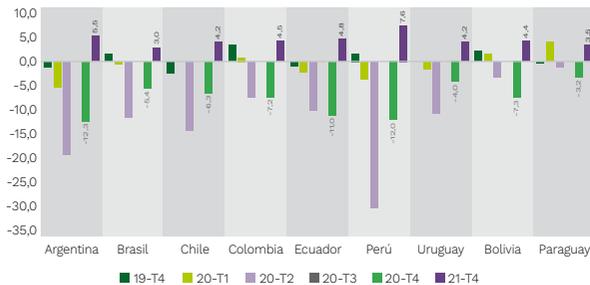
Fuente: Bloomberg y FMI.

## Contexto en Latinoamérica y el Caribe (LAC)

La situación en la región fue bastante desalentadora, mucho más que en el mundo

avanzado, a juzgar por las cifras. En efecto, Latinoamérica retrocedería este año en promedio 8%, mostrando bastante heterogeneidad. Argentina y Perú señalarían los peores retrocesos, mientras que Paraguay y Uruguay serían los de menor caída. De igual forma se esperan recuperaciones diferenciadas en 2021, sujetas a la dinámica de la pandemia y a la capacidad de los gobiernos para generar políticas de impulso.

### Crecimiento del PIB de países de Sudamérica y perspectivas (en porcentajes)

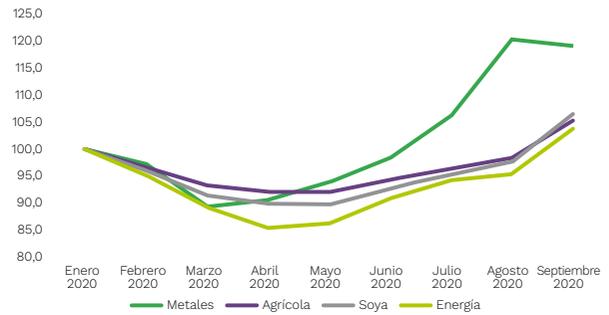


Fuente: Fondo Monetario Internacional – FMI (WEO abril 2018).

En lo que concierne a las cotizaciones de *commodities*, la reacción de los mismos fue a la baja frente al encierro mundial. Empero, se observaron repuntes importantes hacia finales de año, especialmente en el caso de los metales y los agrícolas, que recuperaron terreno a niveles superiores a los que antecedían la pandemia. No es el caso del petróleo y derivados que señalaron cotizaciones bajas, de hecho, la cotización Brent cerró en algún punto del año con precio negativo, hecho sin precedentes, por la cantidad de embarcaciones con crudo listas para entrega en altamar, sin la posibilidad de efectivizarse. Aun así el petróleo cerraría en cifras en torno a 40 dólares por barril, señalando una recuperación

moderada, tendencia que se asentaría en los siguientes —al menos— cinco años.

### Índice de productos básicos de exportación de Bolivia (índice 2005=100)



Fuente: Elaboración con base en datos de Bloomberg.

Todo lo anterior incidió en una tendencia marcada de depreciación de las monedas de la región, marcando récords en varias de ellas. El alto nivel de incertidumbre, la fuerte presión de las cuentas externas (desbalances en cuenta corriente), fluctuaciones de los *commodities*, el retiro de capitales y la desvalorización del dólar frente a otras monedas fuertes fueron, entre otras, las causales de los movimientos cambiarios en economías con tipo de cambio con relativa flexibilidad.

### Índice de divisas de la región (2011=100) (índice 2005=100)

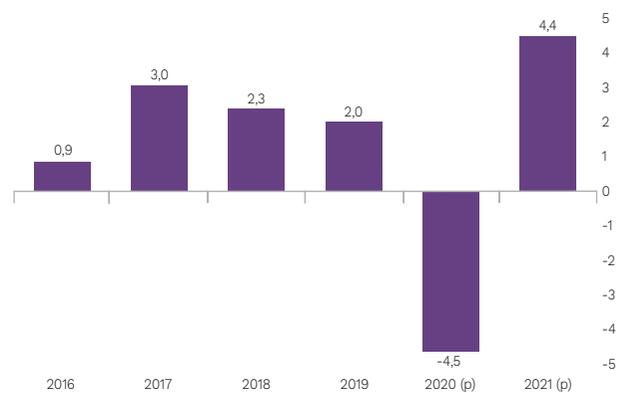


Fuente: Elaboración con base en datos de Bloomberg.

Finalmente, el Producto Interno Bruto (PIB) relevante para Bolivia, es decir, la actividad externa ponderada por la importancia en el comercio del país, anotaría contracción en 2020 y recuperación en 2021 en el escenario base de proyección. Cabe anotar nuevamente que los riesgos derivados de la pandemia son elevados y permanecerían los siguientes años. Conscientes de aquello, los organismos internacionales han recomendado a todos los países apelar al endeudamiento y a toda forma posible de estímulo para reducir el efecto negativo de la pandemia sobre la calidad de vida de la gente, incluyendo el fortalecimiento de los sistemas de salud, transferencias directas, créditos subsidiados a las empresas (y/o con garantía estatal), restructuración de los regímenes impositivos e incluso, restructuración de la deuda externa con los acreedores. Algunos institutos de investigación van aún más allá, al recomendar la provisión de toda la liquidez necesaria por parte de los bancos centrales en estos tiempos, sin temor a las posibles presiones inflacionarias. La crisis sin precedentes ameritó medidas también sin precedentes. Cabe anotar que

al cierre de la presente gestión y Memoria, se tiene conocimiento del avance importante en las pruebas de vacunas por parte de una variedad de laboratorios, algunos de los cuales reconocen una protección elevada respecto a otras menos exitosas. Con todo, el proceso natural de desarrollo de una vacuna de al menos cinco años de investigación y pruebas, se redujo al mínimo por la emergencia; es decir, la efectividad se la conocerá en campo conforme se vaya aplicando a determinados grupos de la población.

### Crecimiento del PIB externo relevante para Bolivia (en porcentajes)



Fuente: Elaboración con base en datos de *Bloomberg*.



## VI. La economía boliviana en el año 2020

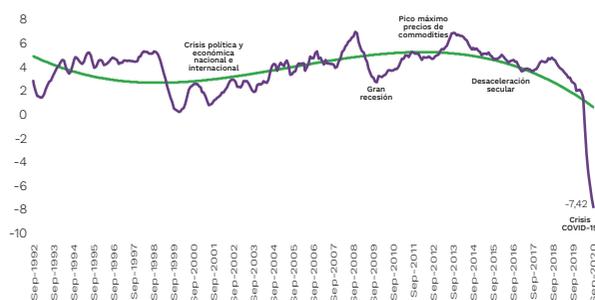
### Actividad económica

La actividad económica nacional enfrentaba una desaceleración generalizada y persistente desde 2014, desmejorada por los conflictos políticos y sociales de noviembre de 2019, que culminaron en denuncias de fraude electoral y renuncia del entonces presidente Evo Morales. El año 2020 comenzó con un gobierno de transición con el mandato de llamar nuevamente a elecciones nacionales, sin embargo, la inesperada pandemia de la COVID-19 suscitó hechos imprevistos. Desde lo económico, la pandemia fue contenida (como la mayoría de los países) con una restricción total a la movilidad de las personas durante varios meses (fines de marzo hasta agosto) y luego con restricciones parciales. El paro generalizado derivó en la caída del nivel de actividad a niveles no vistos, incluso en la crisis de los años 80. En términos anuales,

el punto más crítico situó a la economía nacional en una recesión de -7.4% a septiembre, acumulando un retroceso de más de 11% acorde a cifras del Índice Global de Actividad Económica (IGAE).

Desde el punto de vista del PIB, disponible al mes de junio, la caída de 4.6% se explicó, por el lado de la oferta, por el retroceso de la generalidad de las actividades económicas, tanto las productivas como las no productivas. Exceptuando los sectores agropecuarios y servicios financieros, las demás labores retrocedieron a ritmos diferenciados; destacando las importantes caídas de la minería (-23%), transporte y almacenamiento (-21%), construcción y otros servicios (-11%) —donde figura restaurantes y hoteles—, entre los más importantes.

### Crecimiento de la actividad económica medido por el IGAE (en porcentajes)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

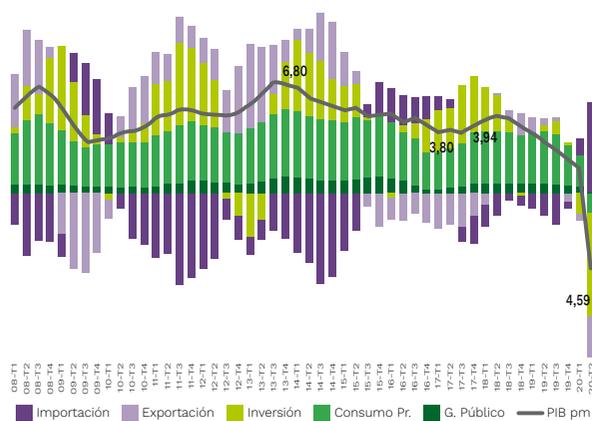
### Crecimiento del Producto Interno Bruto por el lado de la oferta (en porcentajes)

	DIC 2017	DIC 2018	JUN 2019	DIC 2019	MAR 2020	JUN 2020	Dif. a jun 2019	Dif. a jun 2019
<b>PIB</b>	<b>4,20</b>	<b>4,99</b>	<b>3,38</b>	<b>2,22</b>	<b>4,26</b>	<b>-4,59</b>	<b>-7,16</b>	<b>(pp)</b>
PIB PRODUCTIVAS	3,63	3,49	2,19	1,55	3,78	-5,19	-7,17	-2,32
PIB NO PRODUCTIVAS	4,90	6,35	4,96	3,51	5,57	-2,62	-7,17	-1,27
Agropecuário	7,60	4,55	4,46	5,30	3,13	3,10	-3,46	0,39
Hydrocarburos	-2,39	-1,70	-17,52	-10,31	-4,37	-2,63	14,89	-0,12
Minería	1,58	1,08	1,82	-2,04	4,72	-22,97	24,79	-1,16
Industria	3,29	5,02	5,57	3,19	6,18	-4,65	-10,22	-0,77
Electricidad, gas y agua	4,04	6,50	3,69	2,83	5,28	-1,78	-5,43	-0,04
Construcción	4,99	4,99	2,82	2,17	7,84	-8,12	-10,44	-0,65
Comercio	5,09	4,52	5,23	2,83	4,43	-1,78	-7,12	-0,31
Transporte y almac.	5,37	5,44	4,05	1,91	6,00	-16,83	-20,88	-0,82
Comunicaciones	4,55	3,98	4,41	3,53	4,33	-4,91	-9,12	0,11
Estab. Financ. y otros	4,81	7,00	4,94	4,41	7,85	-0,35	-5,43	0,04
- Servicios financieros	5,56	11,55	5,16	4,82	4,33	1,88	-3,43	0,11
Servicios públicos	4,77	9,42	5,82	4,13	4,33	2,64	-3,18	0,27
Otros servicios	4,26	4,17	4,77	4,08	4,31	-6,57	-11,34	-0,41
Impuestos	4,35	7,44	2,26	0,66	4,18	-7,41	-9,17	-0,80

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Desde el enfoque de la demanda, la inversión señaló un importante aporte negativo, junto con el consumo de las familias y las exportaciones, con incidencias menos pronunciadas. En el primer caso, se originó un retiro de las inversiones públicas y privadas, con mayor incidencia en las de carácter estatal, que habían sostenido la demanda en los últimos años. En el segundo, el menor consumo de los agentes se originó en las restricciones a la movilidad, que constriñeron las compras de los hogares en niveles históricamente bajos, relegándolas a artículos de primera necesidad y postergando el consumo de amenidades, diversión y alimentos fuera del hogar.

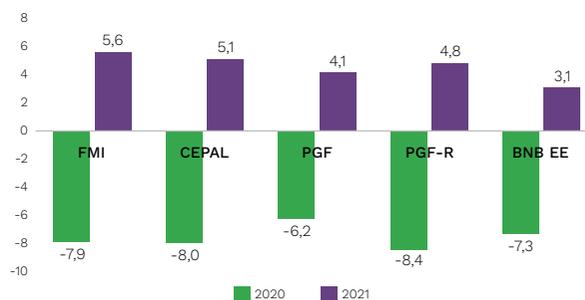
### Incidencias en el crecimiento del Producto Interno Bruto por el lado de la demanda (en puntos porcentuales y porcentajes)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

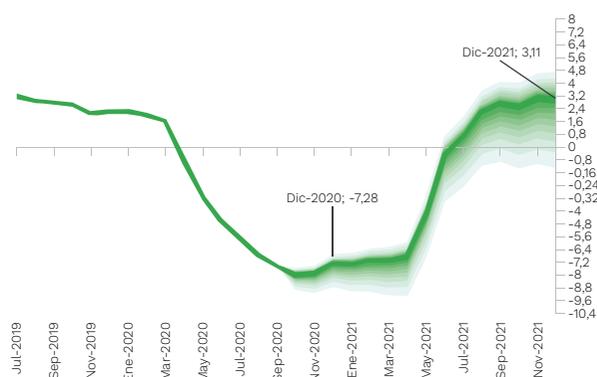
En perspectiva, se espera que 2020 haya cerrado con una tasa negativa en torno a 7.3%. Asimismo, la recuperación marcaría una cifra en torno a 3%; aunque los organismos internacionales otorgan algunos puntos adicionales en su escenario base, por ejemplo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) señala 5.6%.

### Pronóstico de la actividad para el bienio en curso según institución (en porcentajes)



Cabe destacar que la previsión interna internaliza más riesgos a la baja, derivados de posibles medidas futuras para la contención de la pandemia, posible baja ejecución de la inversión pública en un ambiente electoral en los gobiernos subnacionales y riesgos derivados del contexto externo.

### Proyección de la actividad para el bienio en curso y Fanchart (bandas de confianza, en porcentajes)

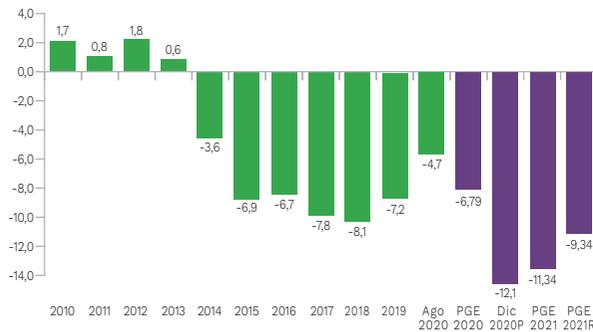


### Sector fiscal

Las cuentas fiscales exacerbaron su desbalance en 2020 como consecuencia de las políticas adoptadas en el contexto de la pandemia. El déficit fiscal cerraría la gestión en torno a 12% del PIB y se prevé

—de acuerdo al Presupuesto General del Estado revisado por el nuevo gobierno— que en 2021 llegue a 9.34%.

### Resultado fiscal del sector público no financiero (SPNF) (en porcentaje del PIB)

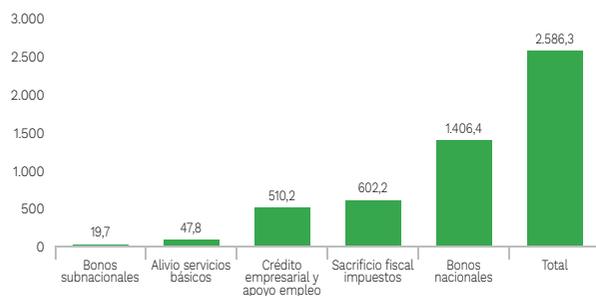


Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP).

Nota: PGE-21 estimado por el gobierno de transición, PGE-21R revisado por el nuevo gobierno.

La pandemia obligó al gobierno de transición a generar un conjunto de erogaciones en forma de bonos, subvenciones a servicios básicos y diferimiento en el pago de impuestos (sacrificio fiscal). Las medidas significaron más de USD 2.500 millones y junto con la caída del PIB, aceleraron el desbalance fiscal del año. Una vez constituido el nuevo gobierno, se anunció el

### Sacrificio fiscal y nuevas erogaciones del SPNF en 2020 (MM de USD)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP).

pago de un nuevo bono, la ampliación del presupuesto de inversión y la posibilidad de mayor endeudamiento con los mercados internacionales (bonos soberanos, por \$us3 mil millones).

Cabe anotar que las cifras señalan que el gobierno habría empleado intensivamente el endeudamiento interno para hacer frente a la pandemia. En efecto, las cifras disponibles anotan el repunte de la deuda interna de USD 6.4 mil millones a algo más de USD 8 mil millones.

### Endeudamiento interno (millones de USD)

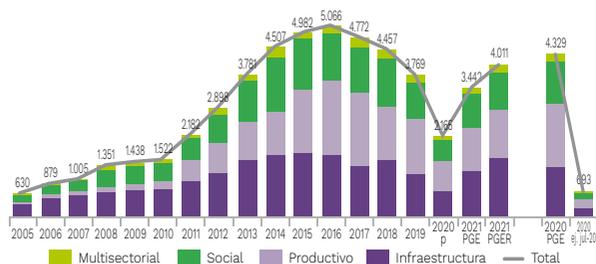
	2019	Mayo 2020
<b>Sector público financiero</b>	<b>2.922</b>	<b>4.473</b>
BCB	2.922	4.473
BTs-Cred. Emerg.	551	1.981
BTs-Neg.	408	554
BTs-No Neg.	886	861
Deuda Hist. LT "A"	865	865
Deuda Hist. LT "B"	211	211
Títulos-BCB	2	2
FONDOS	0	0
BTs-Fdos. Neg.	0	0
BTs-Fdos. No Neg.	0	0
<b>Sector público no financiero</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otros públicos	0	0
BTs-No Neg.	0	0
<b>Sector privado</b>	<b>3.532</b>	<b>3.596</b>
Las AFP (Pensiones)	563	481
Bonos-AFP	563	481
MCDO. FINAN. (Subasta)	2.965	3.114
Bonos "C"	2.965	3.114
Las AFP	1.955	2.006
Restov	1.010	1.107
Bonos "C"-Amortz.	0	0
OTROS PRIVADOS	0	0
Bonos privados	0	0
TESORO DIRECTO	5	2
BTs-Extrabursátil	5	2
<b>DEUDA PÚBLICA INTERNA TOTAL DEL TGN</b>	<b>6.454</b>	<b>8.069</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP).

## Inversión

Cifras oficiales señalaban una baja ejecución de la inversión pública en 2019, continuando con la trayectoria de decaimiento desde 2017 y ahondada por la crisis política y social. Para 2020 se estima que la IP se sitúe en torno a USD 2 mil millones (la ejecución a junio fue solamente 15%) y para 2021 se tenía una meta de algo más de USD 3 mil millones (gobierno de transición) que fue incrementada a algo más de USD 4 mil millones por el nuevo gobierno. Con esto se dará continuidad a la estrategia empleada en años anteriores, que tuvo a la IP como actor fundamental en la dinamización de la demanda interna. La financiación de la misma se efectuaría con recursos internos, pero principalmente con deuda externa.

### Inversión pública ejecutada y presupuestada (en millones de USD)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP).

## Inflación

En lo que concierne al nivel de precios, su variación no llegaría a la meta inicialmente planteada por el Banco Central de Bolivia (en torno a 3%, revisada a 1.7% y luego a 1.1% por el nuevo gobierno). Al cabo del mes de noviembre se registra una cifra negativa de -1.2% interanual, producto de las

variaciones negativas de septiembre y noviembre, principalmente (-1% y -0.2%). En consecuencia, el nivel de precios podría no registrar variación este año, en el mejor de los casos (si acaso una cifra levemente negativa). La autoridad monetaria se plantea una proyección de 3.1% para 2021, que podría ser nuevamente, una cifra elevada. De manera plausible, la siguiente gestión cerraría con una inflación entre 1% y 2% (centrado en 1.5%).

### Inflación acumulada (en porcentajes)



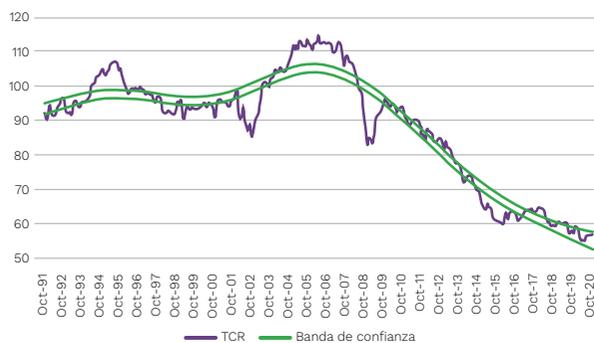
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE), Banco Central de Bolivia (BCB) y estimaciones internas.

## Política cambiaria

La paridad cambiaria continuó con la fijación que data de noviembre de 2011. En el contexto de fuerte incertidumbre y crisis económica, la autoridad monetaria decidió mantener la política cambiaria inalterada. Los fundamentos económicos convencionales señalan que aún es posible para el BCB defender la fijación, dado el nivel actual de Reservas Internacionales Netas, que habrían cerrado en una cifra en torno a USD 5.5 mil millones, implicando ratios de cobertura suficientes (de importaciones superior a ocho meses de deuda externa en torno a 5.5; superando los requerimientos mínimos).

En adición, el Tipo de Cambio Real (TCR) se habría estabilizado entorno al nivel de equilibrio que dictan los fundamentos económicos, lo cual restaría presión. Pero un hecho fundamental lo constituye la instrumentación actual de la política monetaria, que se sustenta en el tipo de cambio como ancla nominal de precios y actuó como principal precursor de la bolivianización financiera.

### Tipo de cambio real y TCR de equilibrio (índice 2002=100)



Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB) y estimaciones internas.

## Sector externo

Como consecuencia del gran encierro las cuentas externas perdieron dinamismo en casi 30%. En efecto, tanto exportaciones

### Exportaciones e importaciones (en miles de millones de USD)

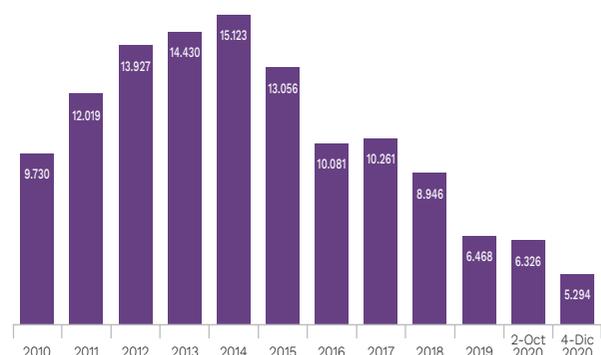


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

como importaciones cayeron de manera generalizada durante todo el año 2020. En el primer caso, con mucho énfasis en los productos tradicionales (-20%) y en el segundo, a todo nivel, destacando caídas significativas en bienes de capital y combustibles (en virtud al paro se importaron menores cantidades de gasolina y diésel).

Si bien las cuentas externas continuaron señalando déficit, este fue mucho menor y restó presión a las Reservas Internacionales Netas (RIN). Sobre esta variable cabe anotar que se mantuvieron en niveles cercanos a USD 6.4 mil millones durante buena parte del año, anotando un fuerte bajón justo luego de las elecciones (más de mil millones de dólares). En consecuencia, en 2020 no fue el comercio exterior lo que presionó las RIN sino los retiros hacia el exterior, apuntalados por diversas expectativas.

### Reservas Internacionales Netas (en millones de USD)

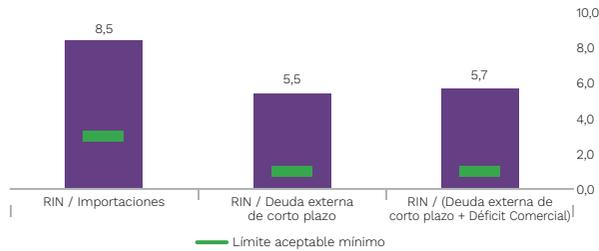


Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB).

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) tienen un nivel acorde a algunos ratios convencionales como el indicador *Guidotti-Greenspan*, que establece un monto mínimo para cubrir la deuda externa de

corto plazo y que en la actualidad anota 5.5 veces ese umbral. Asimismo, la cantidad de meses de importaciones de 8.5 supera al mínimo requerido convencionalmente (de 3 meses).

**Ratios de cobertura de RIN**  
(número de veces)  
(en millones de USD)



Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB).

**Deuda externa**

A su turno, cifras disponibles de la deuda pública externa del país a mayo del año 2020, señalan la estabilidad de estos desembolsos. En efecto, al cabo de

la primera parte del año, la misma se habría mantenido en los niveles de la gestión previa, mostrando una razón respecto al PIB en torno a 28%, inferior a los umbrales convencionales de organismos internacionales. Asimismo, Bolivia continuaría siendo de los países con menor espacio de endeudamiento externo de la región, que seguramente será utilizado para apuntalar la actividad económica en los siguientes años.

**Saldo de la deuda pública externa**  
(en millones de USD)

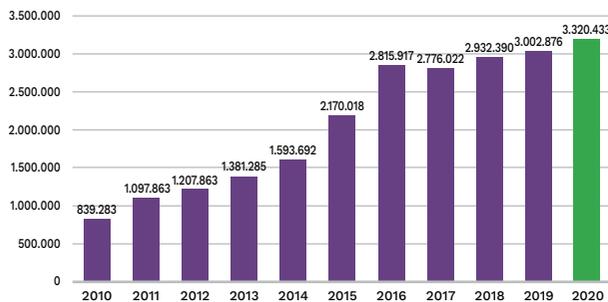


Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB).

## VII. Mercado de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2020 el mercado de la administración de fondos de inversión, en lo referente al volumen de cartera, registró un crecimiento del 10.85% respecto al 2019. Este crecimiento, superior al registrado la gestión anterior, es esencialmente el resultado de nuevos fondos cerrados que se lanzaron en el mercado.

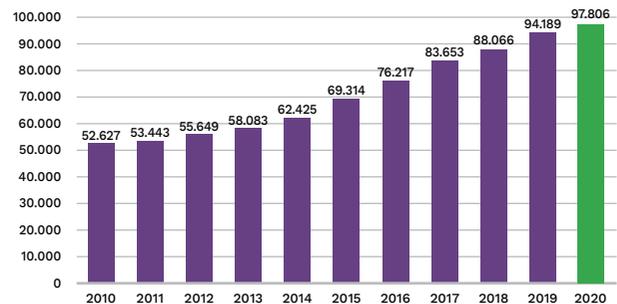
### Volumen de cartera administrada (expresada en miles de dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A., boletín informativo del 4 de enero de 2021.

En el año 2020 el número de participantes de los fondos de inversión mostró un incremento de 3.84% —inferior al registrado el 2019 de 6.95%—, alcanzando a un total de 97.806 participantes. Este último dato muestra que el volumen de clientes partícipes de los fondos de inversión del mercado mantiene un crecimiento sostenido desde la gestión 2006.

### Número de participantes

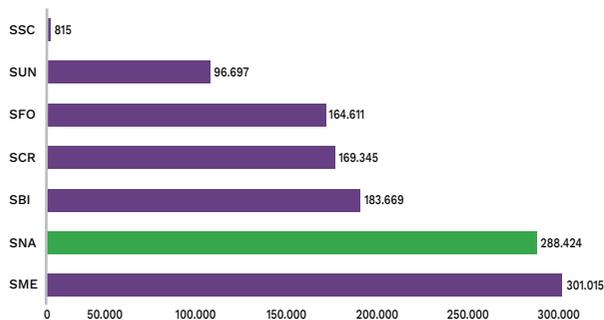


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A., boletín informativo del 4 de enero de 2021.

En el 2020 operaron catorce sociedades administradoras de fondos de inversión (SAFI) en el mercado de fondos de inversión. Al cierre de la gestión 2020, estas SAFI administraban un total de 42 fondos de inversión abiertos (18 denominados en dólares, 23 en bolivianos y 1 en unidades de fomento a la vivienda – UFV), y 26 fondos de inversión cerrados (3 denominados en dólares y 23 en bolivianos). Es importante destacar que de las catorce sociedades administradoras de fondos de inversión mencionadas, seis administran exclusivamente fondos de inversión cerrados, una actualmente no administra ningún fondo de inversión, una SAFI administra exclusivamente fondos de inversión abiertos, y seis administran tanto fondos de inversión abiertos como cerrados.

La participación de BNB SAFI S.A. en el mercado de fondos de inversión a finales de 2020 fue de 12.1%, con una participación de mercado del 24% de los fondos de inversión abiertos. La distribución de mercado de los fondos de inversión abiertos al 31 de diciembre de 2020 se detalla a continuación:

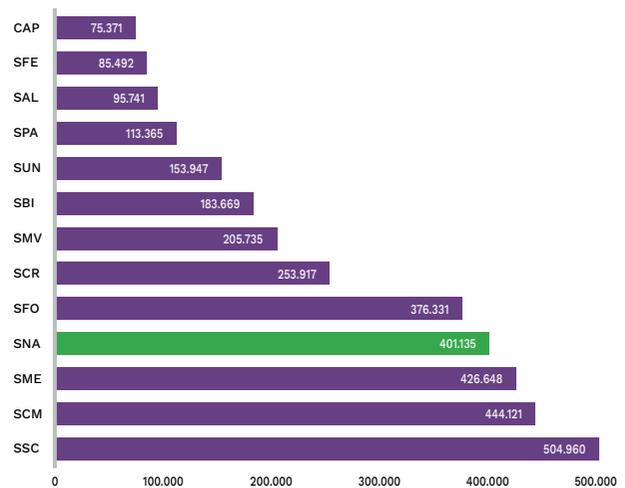
**Distribución del mercado de Fondos Abiertos**  
**Cartera administrada**  
 (en miles de dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A., boletín informativo del 4 de enero de 2021.

Asimismo, la distribución de mercado de los fondos de inversión abiertos y cerrados al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

**Distribución del mercado de Fondos de Inversión**  
**Total cartera administrada**  
 (en miles de dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A., boletín informativo del 4 de enero de 2021.

## VIII. BNB SAFI S.A.

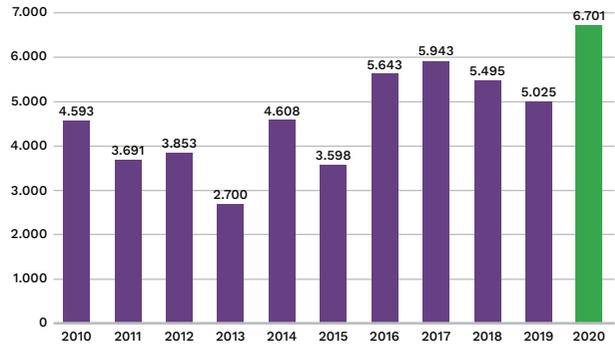
BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión fue constituida el 3 de abril del año 2000, e inscrita en el Servicio Nacional de Registro de Comercio (SENAREC) con matrícula N° 07-048123-01 de 7 de abril de 2000, y en el Registro del Mercado de Valores el 9 de junio de 2000 bajo el N° SPVS-IV-SAF-SNA-002/2000, mediante Resolución Administrativa N° SPVS-IV-N° 242 y Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 1099 de 1° de diciembre de 2005, emitida por la ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, ahora denominada Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

El objeto social de BNB SAFI S.A. es la “Prestación de servicios de administración de fondos de inversión y realizar cualquier actividad, acción, acto, gestión, trámite u otros judiciales o extrajudiciales, autorizados por las leyes bolivianas y requeridos para lograr el objeto social de la Sociedad”.

### VIII.1. RESUMEN FINANCIERO

Al cierre de la gestión 2020, el activo total registró un incremento significativo en relación al de la pasada gestión, alcanzando al 31 de diciembre de este año el monto de USD 6.7 millones, 33% mayor respecto a la gestión anterior. Este crecimiento en el volumen del activo es atribuible principalmente a las inversiones en reporto realizadas con los recursos propios de la Sociedad.

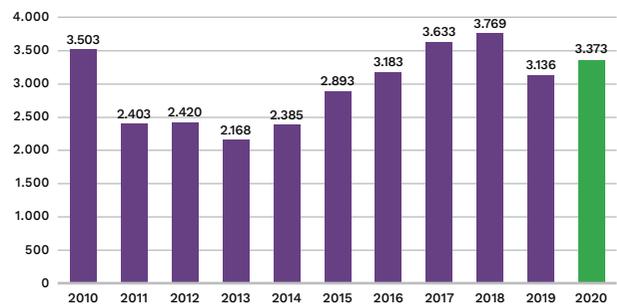
#### Total activo (expresado en miles de dólares)



Fuente: BNB SAFI S.A.

El patrimonio de la Sociedad alcanzó USD 3.37 millones al 31 de diciembre de 2020, siendo éste un 7.5% superior respecto al registrado la gestión pasada.

#### Patrimonio neto (expresado en miles de dólares)



Fuente: BNB SAFI S.A.

El pasivo también tuvo un incremento significativo del 77%, alcanzando la suma de USD 3.3 millones al 31 de diciembre de 2020. Nuevamente, este incremento es atribuible en su mayoría a las inversiones en reporto realizadas con los recursos propios de la Sociedad.



En la gestión 2020 las utilidades generadas por la empresa alcanzaron el monto de USD 2.49 millones, mostrando un incremento de 10% en relación a la utilidad registrada en el año 2019. Es importante destacar que el cumplimiento respecto al presupuesto para la gestión 2020 es de 110%.



## VIII.2. FONDOS DE INVERSIÓN

El giro del negocio de BNB SAFI S.A. es la administración de fondos de inversión. Los fondos de inversión se caracterizan por ser productos financieros en los que los aportes recibidos de los participantes son inver-

tidos en valores inscritos en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, y cotizados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. o en cualquier otra Bolsa de mundo. Asimismo, el principio fundamental de la administración de un fondo de inversión es la diversificación del riesgo de las inversiones, con el objetivo de optimizar la rentabilidad y, al mismo tiempo, minimizar el riesgo.

Durante la gestión 2020 la Sociedad mantuvo la estrategia de diferenciar sus fondos de inversión, con el objeto de ofrecer productos que se adapten a las necesidades de sus clientes en cuanto al horizonte de inversión, tipo de inversión, a los riesgos que están dispuestos a asumir y acordes a la rentabilidad esperada.

Es en este sentido que BNB SAFI S.A. ofrece la siguiente gama de alternativas de inversión para el cliente inversionista:

**Fondos líquidos**, expresados tanto en moneda nacional como en moneda extranjera (dólares estadounidenses), los cuales tienen un horizonte de inversión de corto plazo, un rendimiento bajo y con disponibilidad de liquidez inmediata e ilimitada. Estos fondos están orientados principalmente a personas jurídicas que tienen excesos de liquidez temporales.

**Fondos conservadores**, expresados tanto en moneda nacional como en moneda extranjera (dólares estadounidenses), cuyo horizonte de inversión es de mediano plazo, con un rendimiento atractivo y disponibilidad de liquidez limitada. Estos fondos están orientados principalmente a personas naturales que tengan excesos de liquidez permanente.

**Fondo agresivo**, expresado en moneda nacional y con un horizonte de inversión de mediano plazo. Las inversiones son principalmente en renta variable en el mercado nacional como internacional, moderado nivel de riesgo, rendimiento alto y disponibilidad de liquidez limitada. Este fondo está orientado principalmente a personas naturales que tengan excesos de liquidez permanente y que deseen rentabilizar al máximo las mismas.

**Fondo previsional**, expresado en moneda nacional y con un horizonte de inversión de largo plazo que posibilita asegurar el futuro financiero. Es una alternativa de inversión que permite combinar las inversiones y los ahorros hacia un determinado fin. Este fondo está orientado principalmente a personas naturales que tengan la capacidad de ahorro a través de planes (compra de cuotas) regulares.

**Fondo cerrado**, expresado en moneda extranjera (dólares estadounidenses), y que tiene un horizonte de inversión de mediano y largo plazo; realiza inversiones principalmente en mercados internacionales y tiene un rendimiento atractivo. Un fondo de inversión cerrado, no tiene disponibilidad de liquidez sino hasta su vencimiento. Este fondo está orientado principalmente a personas jurídicas que tengan excesos de liquidez permanentes y que tengan el propósito de invertir en el exterior.

A través de la administración de Efectivo, Portafolio, Oportuno, Opción, En Acción, Futuro Asegurado y Global Fondos de Inversión, BNB SAFI S.A. ofrece a los clientes inversionistas una variedad de alternativas bastante completa en productos de inversión.

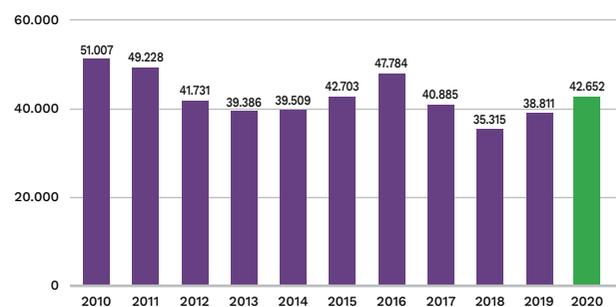
## VIII.2.1. EFECTIVO FONDO DE INVERSIÓN CORTO PLAZO

Efectivo es un fondo de inversión de renta mixta, dado que las inversiones pueden realizarse en valores de renta fija y/o variable. Asimismo, por sus características, es un fondo abierto o mutuo, ya que las cuotas son redimidas directamente por el mismo y es de corto plazo porque la duración promedio de la cartera no puede superar los 360 días.

Efectivo Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo, expresado en dólares estadounidenses, terminó el año 2020 manteniéndose como el cuarto fondo de inversión abierto en moneda extranjera en cuanto a número de participantes, con un volumen de cartera administrada que supera los USD 42 millones, y con un incremento del 9.9% respecto a la gestión pasada.

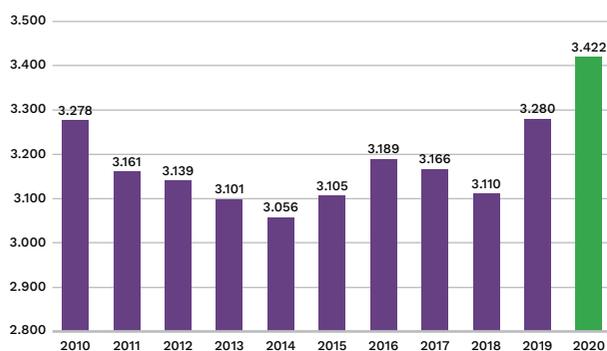
A continuación se detalla la evolución desde el año 2010 del volumen de aportes en administración y número de participantes de Efectivo Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo.

### Evolución de la cartera administrada (expresada en miles de dólares)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

### Evolución número de participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Efectivo Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo al 31 de diciembre de 2020, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

### Efectivo Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2020 (expresado en miles de USD)

Emisor	31-dic-20	Participación
BANCO PYME ECOFUTURO S.A.	447,66	1,05%
BANCO GANADERO S.A.	0,48	0,00%
BISA LEASING S.A.	25,29	0,06%
BANCO BISA S.A.	568,48	1,33%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	4.564,06	10,70%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	2.234,49	5,24%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	4.402,14	10,32%
BANCO SOLIDARIO S.A.	498,38	1,17%
BANCO UNIÓN S.A.	1.421,42	3,33%
BANCO FIE S.A.	2.618,41	6,14%
BNB LEASING S.A.	291,70	0,68%
TRANSIERRA S.A.	421,90	0,99%
TOYOSA S.A.	399,00	0,94%
<b>Cartera bruta</b>	<b>17.893,40</b>	<b>41,95%</b>

Dev. Tit. dados en reporto	3,57	0,01%
SalDOS Op. reporto	(0,70)	0,00%
Liquidez	24.613,65	57,71%
Menos comisión	-1,88	0,00%
Menos premios devengados por pagar	-12,23	-0,03%
Inversiones en el extranjero	156,55	0,37%
<b>Cartera neta</b>	<b>42.652,36</b>	<b>100%</b>

Fuente: BNB SAFI S.A.

### VIII.2.2. PORTAFOLIO FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO

En el año 2001, con la finalidad de incrementar la gama de productos ofrecidos a los inversionistas y dada su experiencia como Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, BNB SAFI S.A. adquirió de Fondos Bancruz SAFI S.A. el derecho de administración de Portafolio Bancruz Fondo de Inversión.

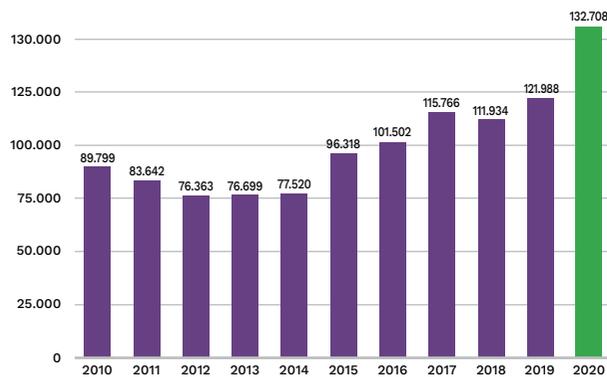
En fecha 28 de mayo de 2001, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 221 de la ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actualmente denominada Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, se autorizó la transferencia voluntaria de Portafolio Bancruz Fondo de Inversión administrado por Fondos Bancruz SAFI S.A. a BNB SAFI S.A. Posteriormente, se autorizó el cambio de denominación a Portafolio Fondo de Inversión. BNB SAFI S.A. inició sus labores como administrador de Portafolio a partir del 1º de julio de 2001.

Portafolio Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, expresado en dólares estadounidenses, en la gestión 2020 terminó el año por décima segunda vez consecutiva como el fondo de inversión abierto más grande del país en

dólares estadounidenses según volumen de cartera administrada, que supera los USD 121 millones. En cuanto a número de participantes, Portafolio ha tenido un crecimiento del 12% al cierre de la gestión 2020, lo que lo posiciona como el Fondo de Inversión Abierto en dólares con más participantes del mercado.

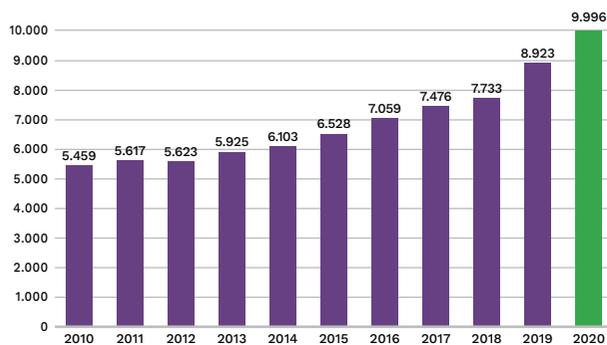
A continuación se presenta la evolución de Portafolio Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo desde el año 2010 al 31 de diciembre de 2020.

### Evolución de la cartera administrada (expresada en miles de dólares)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

### Evolución número de participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera

de Portafolio Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo al 31 de diciembre de 2020, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo. Al constituirse en un fondo de mediano plazo, las inversiones de Portafolio pueden alcanzar un promedio de duración de 1.080 días.

### Portafolio Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2020 (expresado en miles de USD)

Emisor	31-dic-20	Participación
BANCO ECONÓMICO S.A.	1.354,71	1,02%
BANCO GANADERO S.A.	1.537,62	1,16%
BNB LEASING S.A.	437,56	0,33%
BANCO BISA S.A.	4.359,14	3,28%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	23.297,14	17,56%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	14.077,18	10,61%
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA	161,55	0,12%
BANCO SOLIDARIO S.A.	3.296,71	2,48%
BANCO DE CRÉDITO S.A.	377,13	0,28%
BANCO UNIÓN S.A.	26.850,81	20,23%
BANCO PYME ECOFUTURO S.A.	158,16	0,12%
BANCO FIE S.A.	9.048,89	6,82%
BANCO PRODEM S.A.	4.255,57	3,21%
GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	692,37	0,52%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	4.191,29	3,16%
TRANSIERRA S.A.	7.021,37	5,29%
TOYOSA S.A.	1.503,68	1,13%
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M.	2.524,12	1,90%
<b>Cartera bruta</b>	<b>105.145,00</b>	<b>79,23%</b>
Dev. Tit. dados en reporto	0,43	0,00%
SalDOS Op. reporto	0,11	0,00%
Liquidez	20.767,34	15,65%
Menos comisión	-3,80	0,00%
Menos premios devengados por pagar	-1,95	0,00%
Inversiones en el extranjero	6.800,53	5,12%
<b>Cartera neta</b>	<b>132.707,67</b>	<b>100%</b>

Fuente: BNB SAFI S.A.

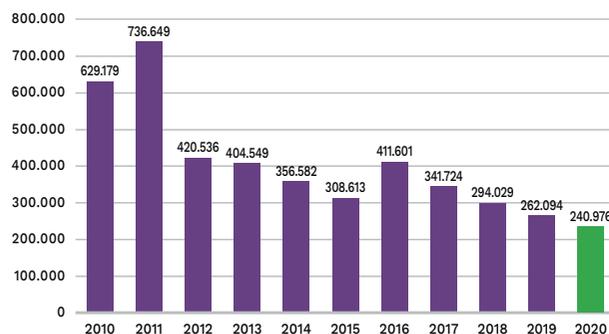
### VIII.2.3. OPORTUNO FONDO DE INVERSIÓN CORTO PLAZO

Durante el primer semestre del año 2004 y conforme al análisis de la situación de la economía boliviana y de sus tendencias en el mediano y largo plazo, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión, el mismo que se encuentra enfocado, principalmente, a las inversiones en moneda nacional.

Oportuno Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo, expresado en bolivianos, en la gestión 2020 terminó el año como el cuarto fondo de inversión abierto del país, expresado en bolivianos según volumen de cartera administrada. Al cierre de la gestión, este fondo administra una cartera mayor a Bs. 240 millones, con un contingente de más de 3.650 participantes.

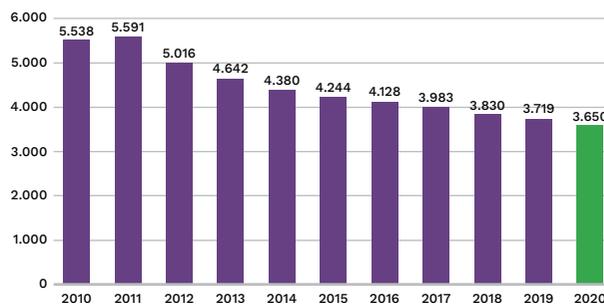
A continuación se detalla la evolución del volumen de aportes en administración y número de participantes de Oportuno Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo desde el año 2010.

#### Evolución de la cartera administrada (expresada en miles de bolivianos)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

#### Evolución número de participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Oportuno Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo al 31 de diciembre de 2020, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

#### Oportuno Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2020 (expresado en miles de bolivianos)

Emisor	31-dic-20	Participación
BANCO ECONÓMICO S.A.	42.144,09	17,49%
BANCO GANADERO S.A.	3.064,16	1,27%
BISA LEASING S.A.	173,50	0,07%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	9.970,23	4,14%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	16.281,32	6,76%
BANCO SOLIDARIO S.A.	16.383,73	6,80%
BNB LEASING S.A.	2.001,05	0,83%
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M.	10.932,35	4,54%
BANCO FIE S.A.	24.392,93	10,12%
BANCO PRODEM S.A.	4.373,64	1,81%
<b>Cartera bruta</b>	<b>129.716,99</b>	<b>53,83%</b>
Saldos Op. de venta en reporto	1,03	0,00%
Devengamiento de títulos vendidos en reporto	9,69	0,00%
Liquidez	111.311,85	46,19%
Menos comisión	-6,69	0,00%
Menos premios devengados por pagar	-56,80	-0,02%
<b>Cartera neta</b>	<b>240.976,07</b>	<b>100%</b>

Fuente: BNB SAFI S.A.

### VIII.2.4. OPCIÓN FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO

Durante el primer semestre del año 2008 y conforme al análisis de la situación de la economía boliviana y de sus tendencias inflacionarias en el mediano y largo plazo, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión, el mismo que se encontraba enfocado, principalmente, a las inversiones en moneda nacional indexada al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

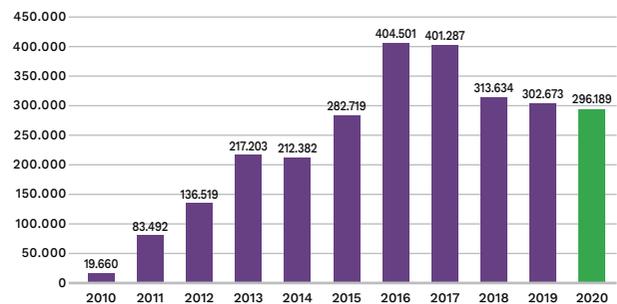
En fecha 28 de julio de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución Administrativa ASFI 642/2011 autorizó las modificaciones al Reglamento Interno de Opción UFV Fondo de Inversión a Mediano Plazo, las mismas que entraron en vigencia a partir del 1º de septiembre de 2011. Los cambios y actualizaciones realizadas responden a las condiciones del mercado y a la imposibilidad de seguir realizando inversiones en valores expresados en moneda nacional indexada a la UFV, debido a que estos ya no son emitidos por el Tesoro General de la Nación ni por el Banco Central de Bolivia y, por lo tanto, tampoco por otros emisores nacionales.

Las modificaciones realizadas al reglamento interno fueron de beneficio para los participantes, siendo las más importantes las que se refieren a: i) el cambio de denominación del Fondo Opción UFV a Mediano Plazo por la denominación de Opción Fondo de Inversión a Mediano Plazo expresado en bolivianos; y ii) la reducción de la comisión diaria por concepto de administración del fondo de 1.40% a 1% anual.

Opción Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, expresado en bolivianos, en la gestión 2020 terminó el año situándose como el segundo fondo de inversión abierto en bolivianos más grande del país según volumen de cartera administrada, cuya cifra supera los Bs. 296 millones. En cuanto a número de participantes, el fondo Opción cerró la gestión con un contingente de más de 2.950 participantes, lo que supone un crecimiento de más del 6% en relación a la gestión pasada.

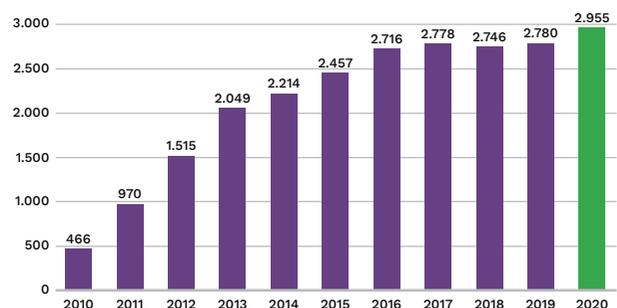
A continuación se detalla la evolución del volumen de aportes en administración y número de participantes de Opción Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo desde la gestión 2010.

#### Evolución de la cartera administrada (expresada en miles de bolivianos)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

#### Evolución número de participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Opción Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo al 31 de diciembre de 2020, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

**Opción Fondo de Inversión  
Abierto a Mediano Plazo  
Diversificación de la Cartera de  
Inversiones al 31 de diciembre de 2020  
(expresado en miles de bolivianos)**

Emisor	31-dic-20	Participación
BANCO ECONÓMICO S.A.	17.292,76	5,84%
BANCO GANADERO S.A.	2.489,10	0,84%
BANCO BISA S.A.	14.283,91	4,82%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	31.553,27	10,65%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	20.720,39	7,00%
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA	1.119,30	0,38%
BANCO SOLIDARIO S.A.	30.957,19	10,45%
BANCO DE CRÉDITO S.A.	7.136,80	2,41%
BANCO UNION S.A.	2.584,95	0,87%
BANCO PYME ECOFUTURO S.A.	16.490,91	5,57%
BANCO FIE S.A.	57.256,44	19,33%
BNB LEASING S.A.	2.001,05	0,68%
BANCO PRODEM S.A.	33.704,88	11,38%
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.	1.803,25	0,61%
GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	2.849,78	0,96%
SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.	776,06	0,26%
PATRIMONIO AUTÓNOMO CHÁVEZ - BDP ST 044	2.008,24	0,68%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 037	1.001,91	0,34%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 041	1.699,37	0,57%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 043	7.524,79	2,54%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 036	4.893,51	1,65%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 046	501,78	0,17%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	220,00	0,07%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD-BSP ST 052	3.013,27	1,02%
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	152,25	0,05%
<b>Cartera bruta</b>	<b>264.035,19</b>	<b>89,14%</b>

Saldos Op. Reporto	186,83	0,06%
Dev. Tit. dados en reporto	226,73	0,08%
Liquidez	31.790,79	10,73%
Menos comisión	-9,21	0,00%
Menos premios devengados por pagar	-41,39	-0,01%
<b>Cartera neta</b>	<b>296.188,94</b>	<b>100%</b>

Fuente: BNB SAFI S.A.

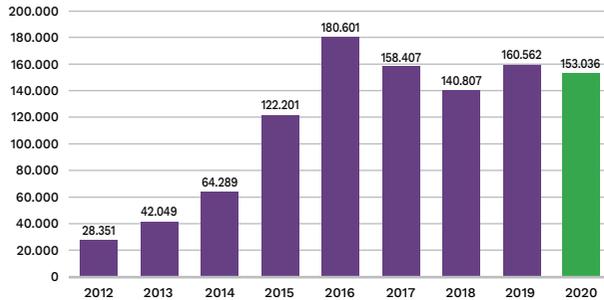
## VIII.2.5. EN ACCIÓN FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO

En el segundo semestre del año 2011, conforme a un análisis de la situación de la economía boliviana y de sus tendencias en el mediano y largo plazo, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión, tendiente a impulsar el crecimiento y la consolidación de las actividades de la Sociedad, y además para coadyuvar al fortalecimiento del mercado de valores en nuestro país. Este fondo se encuentra enfocado, principalmente, a las inversiones en valores de renta variable. Este nuevo producto fue denominado En Acción Fondo de Inversión a Mediano Plazo.

En Acción Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, expresado en bolivianos, se constituye en un fondo agresivo, en cuya cartera de inversiones tiene preponderancia la inversión en valores de renta variable (acciones). En el año 2020 el fondo terminó con una cartera administrada que supera los Bs. 153 millones, y un contingente de más de 1.000 participantes.

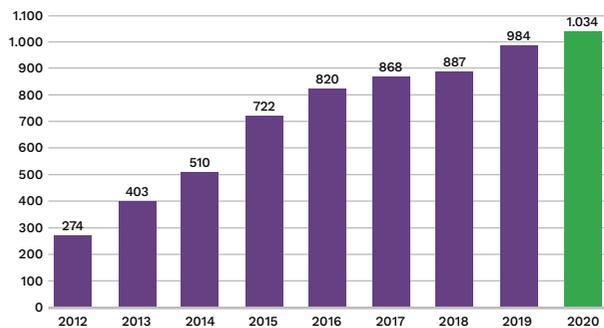
A continuación se detalla la evolución del volumen de aportes en administración y número de participantes de En Acción Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, desde su creación en octubre de 2011.

### Evolución de la cartera administrada (expresada en miles de bolivianos)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

### Evolución número de participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de En Acción Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo al 31 de diciembre de 2020, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

### En Acción Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2020 (expresado en miles de bolivianos)

Emisor	31-dic-20	Participación
BANCO ECONÓMICO S.A.	7.634,74	4,99%
BANCO GANADERO S.A.	13.049,80	8,53%

BANCO BISA S.A.	14.827,04	9,69%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	3.697,72	2,42%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	13.045,21	8,52%
BANCO PYME ECOFUTURO S.A.	12.367,71	8,08%
BANCO SOLIDARIO S.A.	1.516,02	0,99%
EMPRESA CORANI S.A.	2.584,75	1,69%
DROGUERÍA INTI S.A.	0,91	0,00%
EMPRESA DE LUZ Y FUERZA ELÉCTRICA CBBA S.A.	1.729,24	1,13%
BANCO FIE S.A.	5.688,38	3,72%
BANCO PRODEM S.A.	7.170,83	4,69%
SOCIEDAD HOTELERA LOS TAJIBOS S.A.	3.011,16	1,97%
BNB LEASING S.A.	3.001,61	1,96%
GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	949,93	0,62%
SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.	4,61	0,00%
EMPRESA PETROLERA CHACO S.A.	394,06	0,26%
PLASMAR S.A.	436,78	0,29%
PATRIMONIO AUTÓNOMO CHÁVEZ - BDP ST 044	2.511,74	1,64%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 037	1.001,91	0,65%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 041	918,58	0,60%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	633,59	0,41%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFDBSP - ST 052	1.004,42	0,66%
YPFB TRANSPORTE S.A.	416,30	0,27%
INTEGRA S.A.	83,88	0,05%
<b>Cartera bruta</b>	<b>97.680,92</b>	<b>63,83%</b>
Dev. Tit. dados en reporto	320,75	0,21%
SalDOS Op. Reporto	-94,83	-0,06%
Liquidez	40.730,13	26,61%
Menos comisión	-17,01	-0,01%
Inversiones en el extranjero	14.480,35	9,46%
Menos premios devengados por pagar	-64,24	-0,04%
<b>Cartera neta</b>	<b>153.036,08</b>	<b>100%</b>

Fuente: BNB SAFI S.A.

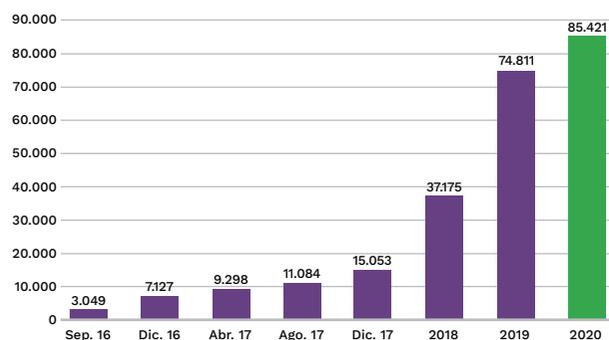
### VIII.2.6. FUTURO ASEGURADO FONDO DE INVERSIÓN LARGO PLAZO

En el segundo semestre de la gestión 2016, conforme a un análisis de la situación de la economía boliviana y de sus tendencias en el mediano y largo plazo, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión. Este fondo se encuentra

enfocado, principalmente, a inversiones de largo plazo que permiten asegurar el futuro financiero del cliente. Alternativa de inversión que permite combinar las inversiones y los ahorros hacia un determinado fin. Este fondo está orientado principalmente a personas naturales que tengan la capacidad de ahorro a través de planes (compra de cuotas) regulares.

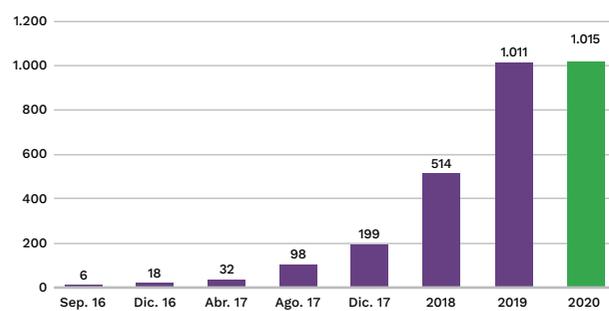
Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, expresado en bolivianos, se constituye en un fondo de previsión, en cuya cartera de inversiones tiene preponderancia la inversión en valores de renta fija de largo plazo. En el año 2020 el fondo cerró la gestión con una cartera administrada que supera los Bs. 85 millones, y con más de 1.000 participantes.

### Evolución de la cartera administrada (expresada en miles de bolivianos)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

### Evolución número de participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo al 31 de diciembre de 2020, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

### Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2020 (expresado en miles de bolivianos)

Emisor	31-dic-20	Participación
BANCO ECONÓMICO S.A.	7.593,52	8,89%
BANCO PYME ECOFUTURO S.A.	6.909,38	8,09%
BANCO BISA S.A.	1.409,41	1,65%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	12.994,42	15,21%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	9.468,40	11,08%
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA	30,09	0,04%
BANCO SOLIDARIO S.A.	7.085,03	8,29%
DROGUERÍA INTI S.A.	40,46	0,05%
BANCO FIE S.A.	5.256,89	6,15%
BANCO PRODEM S.A.	5.484,39	6,42%
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.	9.369,88	10,97%
GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	949,93	1,11%
BNB LEASING S.A.	3.001,66	3,51%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 037	1.001,91	1,17%
PATRIMONIO AUTÓNOMO NUEVATEL - BDP ST 49	5.023,45	5,88%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 043	501,50	0,59%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 036	922,92	1,08%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 046	501,78	0,59%

PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	469,76	0,55%
BNB GANADERO S.A.	2.821,31	3,30%
<b>Cartera bruta</b>	<b>80.836,10</b>	<b>94,63%</b>
Liquidez	4.588,55	5,37%
Menos comisión	-4,03	0,00%
<b>Cartera neta</b>	<b>85.420,62</b>	<b>100%</b>

Fuente: BNB SAFI S.A.

### VIII.2.7. GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

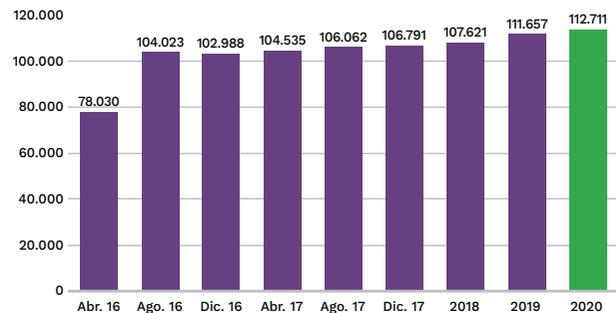
Durante el primer semestre del año 2016, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión cerrado. Este fondo se encuentra enfocado, principalmente, a las inversiones en valores de renta variable y fija de largo plazo en mercados internacionales. Este nuevo producto fue denominado Global Fondo de Inversión Cerrado.

En fecha 11 de abril de 2016 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI 245/2016, autorizó la oferta pública e inscripción del fondo y de las cuotas de participación en el registro del mercado de valores de la ASFI.

Global Fondo de Inversión Cerrado, expresado en dólares, se constituye en un fondo en cuya cartera de inversiones tiene preponderancia la inversión en valores de renta variable y fija de largo plazo en mercados internacionales (50% del total de su

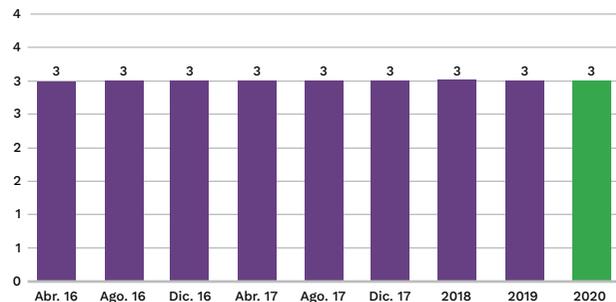
cartera). Al cierre de la gestión 2020, el fondo Global terminó con una cartera de USD 112.7 millones, que reflejan un crecimiento del 0.9% en relación a la pasada gestión, manteniendo los tres participantes que invierten en este fondo.

#### Evolución de la cartera administrada (expresada en miles de dólares)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

#### Evolución número de participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. del 4 de enero de 2021.

Finalmente, en el siguiente cuadro se puede apreciar la composición de las inversiones de la cartera de Global Fondo de Inversión Cerrado al 31 de diciembre del año 2020, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

**Global Fondo de Inversión Cerrado**  
**Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2020**  
(expresado en miles de USD)

Emisor	31-dic-20	Participación
BANCO ECONÓMICO S.A.	494,01	0,44%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	1.927,49	1,71%
BISA LEASING S.A.	798,31	0,71%
BANCO BISA S.A.	8.802,21	7,81%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	11.880,59	10,54%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	408,24	0,36%
BNB LEASING S.A.	437,56	0,39%
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA	380,59	0,34%
BANCO UNIÓN S.A.	14.813,62	13,14%
DROGUERÍA INTI S.A.	463,86	0,41%
BANCO FIE S.A.	810,30	0,72%
BANCO PRODEM S.A.	2.013,40	1,79%
SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.	1.486,40	1,32%
SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.	440,48	0,39%
GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.	93,70	0,08%
TELEFÓNICA CELULAR DE BOLIVIA TELECEL S.A.	1.726,60	1,53%
TRANSIERRA S.A.	5.527,57	4,90%
TOYOSA S.A.	2.857,59	2,54%
AMÉRICA MÓVIL SAB DE CV	896,05	0,80%
APPLE INC	852,35	0,76%
AB SHORT DURATION HIGH YIELD PORTFOLIO	1.735,36	1,54%
BANK OF MONTREAL	416,90	0,37%
BNP PARIBAS	911,11	0,81%
BANK OF NOVA SCOTIA	417,26	0,37%
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO	347,30	0,31%
CREDIT SUISSE AG NEW YORK BRANCH	894,48	0,79%
THE COCA COLA COMPANY	1.338,62	1,19%
DANSKE BANK A/S	759,65	0,67%
ECOPETROL	941,27	0,84%
FRANKLIN U.S. OPPORTUNITIES FUND	2.323,99	2,06%
INTEL CORP	740,17	0,66%
JOHN DEERE CAPITAL CORP	878,38	0,78%
SAN MARTÍN CONTRATISTAS GENERALES S.A.	3.141,94	2,79%
MICROSOFT CORPORATION	1.038,60	0,92%
3M COMPANY	896,49	0,80%
MACQUARIE BANK LTD	1.038,44	0,92%
MERCK & CO INC	1.679,23	1,49%
NATIONAL AUSTRALIA BANK	1.243,95	1,10%
PICTET - DIGITAL - P USD	3.871,21	3,43%
PICTET - GLOBAL EMERGING DEBT-P USD	1.623,95	1,44%
BANCO SANTANDER MÉXICO S.A.	1.912,59	1,70%
WESTPAC BANKING CORP	742,55	0,66%
WALT DISNEY COMPANY	558,37	0,50%
WELLS FARGO BANK NA	546,67	0,49%
REPÚBLICA DE CHILE	1.161,73	1,03%
REPÚBLICA DE COLOMBIA	1.918,43	1,70%
MFS MERIDIAN FUNDS LIMITED MATURITY FUND USD A1	1.292,67	1,15%
MORGAN STANLEY INVESTMENT GLOBAL BRANDS	724,36	0,64%
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY FUNDAMENTAL GROWTH A USD	944,57	0,84%
SCHROEDERS SECURITISED CREDIT A1 ACC USD	1.015,87	0,90%
UBS AG	14.500,38	12,87%
<b>Cartera bruta</b>	<b>108.667,42</b>	<b>96,41%</b>
Liquidez	4.045,74	3,59%
Menos comisión	-2,19	0,00%
<b>Cartera neta</b>	<b>112.710,97</b>	<b>100%</b>

Fuente: BNB SAFI S.A.



IX  
Informe  
del Síndico



## IX. Informe del Síndico

La Paz, 25 de enero de 2021.

**Señores:**

**ACCIONISTAS DE BNB SAFI S.A.**

**– SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN**

**Presente.-**

Distinguidos señores accionistas:

De acuerdo con lo establecido en el artículo 335º del Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, tengo a bien informarles lo siguiente:

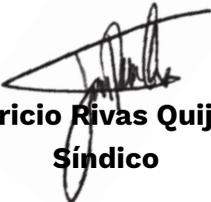
- Durante la gestión 2020, he asistido a las reuniones de Directorio y he tomado conocimiento de las decisiones adoptadas por el referido Directorio de BNB SAFI S.A. – Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.
- He vigilado el cumplimiento de la Ley Nº 1834 del Mercado de Valores, normas y disposiciones legales vigentes, así como los Estatutos de BNB SAFI S.A. – Sociedad Administradora de Fondos de Inversión y el seguimiento por parte del Comité de Auditoría de las responsabilidades y funciones del Auditor Interno, Gerencia de la Sociedad, Directorio y auditores externos, verificando su razonable cumplimiento, durante la gestión concluida el 31 de diciembre de 2020.
- He revisado la probable existencia de infracciones y notificaciones de cargo, verificando que BNB SAFI S.A. – Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, no incurrió en infracciones y no existen notificaciones de cargo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020.
- He examinado la Memoria referente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020.
- He verificado que la contabilidad de BNB SAFI S.A. – Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, se ha llevado de forma regular y de acuerdo con lo establecido en el Manual de Cuentas para el Mercado de Valores emitido por la ASFI.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de los directores.

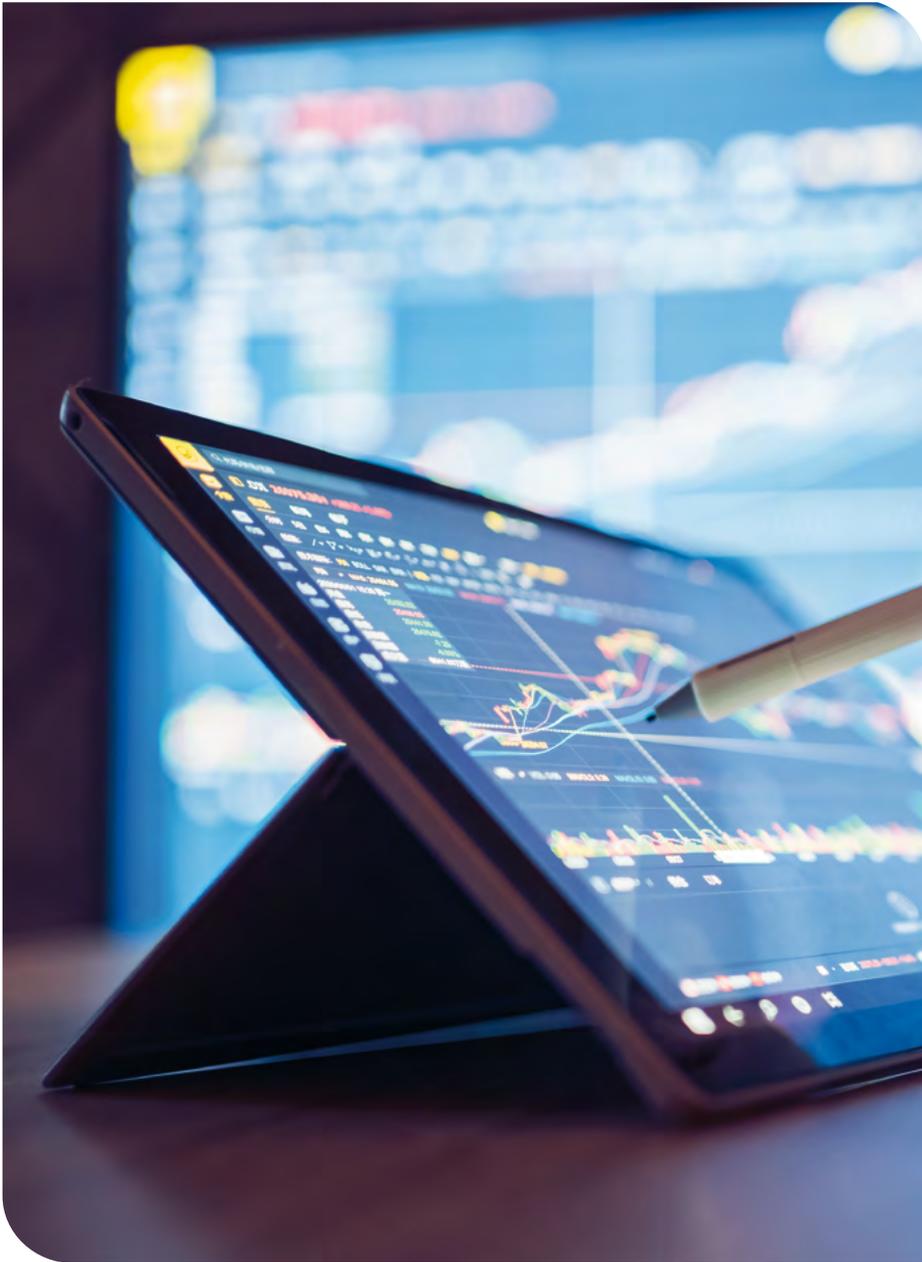
- He tomado conocimiento sobre las políticas relacionadas a los sistemas de control interno y de gestión de riesgos de la Sociedad y he verificado que las mismas se hayan aplicado uniformemente durante el período correspondiente. Estos sistemas de control y de gestión de riesgos son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.
- He tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio de la Sociedad durante la gestión 2020 y su cumplimiento por parte de su personal ejecutivo.
- El Directorio ha tomado conocimiento de los informes mensuales comparativos del Balance y Estado de Resultados de la Sociedad presentados por la Gerencia.

Con respecto a las tareas descritas previamente, he obtenido la información y explicaciones que he considerado necesarias, no existiendo por lo tanto, observaciones que formular.

Adicionalmente he revisado el Estado de Situación Patrimonial o Balance General de BNB SAFI S.A. – Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, al 31 de diciembre de 2020 y los correspondientes estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, habiendo tomado conocimiento del informe del auditor independiente, elaborado por la firma de auditoría Ernst & Young Ltda., de fecha 25 de enero de 2021, en el cual los auditores externos emitieron una opinión no modificada en cada caso, que indica que los Estados Financieros se presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de BNB SAFI S.A. – Sociedad Administradora de Fondos de Inversión; mi responsabilidad es emitir un informe sobre dichos Estados Financieros basado en mi revisión.

Basado en las tareas descritas anteriormente y en la Auditoría de los Estados Financieros de BNB SAFI S.A. – Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, efectuado por la firma Ernst & Young Ltda., informo que no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados en el párrafo anterior. Por lo tanto, recomiendo a la Junta General de Accionistas, aprobar la Memoria y los Estados Financieros de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020.

  
**Fabricio Rivas Quijano**  
**Síndico**



X

Estados  
Financieros



# BNB SAFI S.A.

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

### Estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019

#### CONTENIDO

Informe del auditor independiente  
Balance general  
Estado de ganancias y pérdidas  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
Estado de flujo de efectivo  
Notas a los estados financieros

#### Abreviaturas utilizadas:

Bs = boliviano  
USD = dólar estadounidense  
UFV = Unidad de Fomento a la Vivienda  
ASFI = Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

## X. Informe del auditor independiente



A los señores

Directores y Accionistas de

**BNB SAFI S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN**

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de BNB SAFI S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, (la Sociedad) que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2020 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual Único de Cuentas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el reglamento para la realización de auditorías externas emitido por la ASFI. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con



la auditoría de los estados financieros de este informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

### **Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad**

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describen las bases contables utilizadas. Los estados financieros han sido preparados para que la Sociedad cumpla con las normas regulatorias emitidas por la ASFI para entidades intermediarias del mercado de valores. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no está modificada en relación con este aspecto.

### **Aspectos clave de la auditoría**

Los aspectos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio. Estos aspectos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión separada sobre estos asuntos. Para cada uno de los aspectos a continuación, describimos la forma en la cual hemos tratado los mismos en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo aquellas relacionadas con estos aspectos. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de equivocación material en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos realizados para responder a los asuntos descritos a continuación, proveen las bases para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros que se acompañan.



## 1. Valuación de las inversiones propias y de terceros en administración

Aspecto clave de auditoría	Como tratamos el aspecto clave de auditoría
<p>Tal como se expone en la Nota 2.3.b. a los estados financieros, las inversiones bursátiles están valuadas de acuerdo con la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).</p>	<p>Nuestra auditoría incluyó:</p>
<p>El cumplimiento de esta metodología de valoración requiere que la Sociedad cuente con sistemas de información y procesos de cálculo del valor de las inversiones, que permitan determinar los valores de los instrumentos en forma diaria y al momento de la compra o venta de los mismos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>□ El entendimiento y la evaluación de los sistemas de información utilizados por la Sociedad para la valoración de las inversiones.</li> </ul>
<p>Asimismo, requiere la permanente interacción con el mercado de valores, para incorporar los hechos relevantes de mercado.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>□ El relevamiento y prueba de los controles de valoración, así como la validación de los parámetros introducidos al proceso provenientes de la Bolsa Boliviana de Valores (Hechos relevantes de mercado reportados).</li> </ul>
<p>Los importes que se exponen en las Notas 4.b, 4.c y 9. a los estados financieros, correspondientes a las inversiones en instrumentos bursátiles representativos de deuda y en operaciones de reporte, tanto en posición propia como de terceros en administración, son relevantes para los estados financieros, la periodicidad con la que deben ser actualizados estos valores y los requerimientos del regulador sobre los criterios de valuación han sido considerados para incluir este aspecto como un aspecto de mayor relevancia para la auditoría de los estados financieros.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>□ La evaluación de los criterios aplicados por la Sociedad para la valuación de las inversiones respecto a la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, establecido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).</li> <li>□ Verificación de los saldos de las inversiones propias y de terceros al cierre del ejercicio que fueron incorporados en los registros contables de la Sociedad.</li> </ul>



## **Responsabilidades de la Gerencia y la Dirección en relación con los estados financieros**

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual Único de Cuentas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores, así como del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Dirección de la Sociedad es responsable de supervisar el proceso de reporte de la información financiera.

## **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 equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia vaya a detectar en todos los casos una equivocación material cuando exista. Las equivocaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueden influenciar las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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



- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea 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 las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la conveniencia del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, 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 marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de una manera que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el cronograma de la auditoría y los hallazgos significativos de la audi-



toría, incluyendo cualquier deficiencia de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Proporcionamos también a la Dirección una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia y comunicamos, todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan afectar nuestra independencia y cuando corresponda las salvaguardas relacionadas.

De los aspectos comunicados a la Dirección, determinamos aquellos aspectos que fueron de mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio y que consecuentemente son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que la ley o la regulación impidan su exposición pública o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe debido a que se estima razonablemente que las consecuencias negativas de hacerlo así superan los beneficios del interés público de su comunicación.

**ERNST & YOUNG LTDA.**

**Firma Miembro de Ernst & Young Global**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Javier Iriarte J.', written over a light blue circular stamp.

Lic. Aud. Javier Iriarte J.

Socio

MAT. PROF. N° CAUB-9324

MAT. PROF. N° CAULP-3690

La Paz, 25 de enero de 2021

# XI. Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

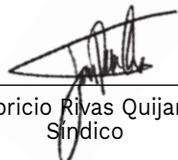
## Balance general al 31 de diciembre de 2020 y 2019

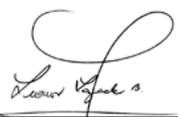
	Nota	2020	2019		Nota	2020	2019
		Bs	Bs			Bs	Bs
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Activo corriente</b>				<b>PASIVO</b>			
Disponibles	4.a)	11.038.330	3.012.099	<b>Pasivo corriente</b>			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.b)	1.030.718	22.300.981	Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4.l)	15.514.689	6.402.968
Inversiones en operaciones de reporto	4.c)	15.563.199	6.383.300	Impuestos por pagar	4.m)	6.046.170	5.358.100
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4.d)	3.284	3.255	Provisiones	4.n)	1.271.085	1.197.857
Documentos y cuentas pendiente de cobro	4.e)	15.514.689	-				
Impuestos por recuperar	4.f)	1.463.894	1.544.698	Total del pasivo		22.831.944	12.958.925
		44.614.114	33.244.333	<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Activo no corriente</b>				Capital social	5	3.360.000	3.360.000
Inversiones permanentes	4.g)	1.009.946	944.462	Ajustes al patrimonio		742.372	742.372
Documentos por cobrar largo plazo	4.h)	500	-	Reserva legal	6	1.953.991	1.953.991
Activo fijo	4.i)	139.431	165.362	Resultados acumulados	5	17.080.265	15.459.552
Activo intangible	4.j)	116.131	39.385				
Otros activos	4.k)	88.450	81.298	Total del patrimonio neto		23.136.628	21.515.915
		1.354.458	1.230.507	Total del pasivo y patrimonio neto		45.968.572	34.474.840
Total del activo		45.968.572	34.474.840				
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	9	2.947.929.315	2.779.215.812	<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	9	2.947.929.315	2.779.215.812
<b>CUENTAS DE REGISTRO DEUDORAS</b>	7	26.852.376	27.538.376	<b>CUENTAS DE REGISTRO ACREEDORAS</b>	7	26.852.376	27.538.376

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado

  
Arturo Bedoya S.  
Presidente del Directorio

  
Mario Patiño S.  
Gerente General

  
Fabricio Rivas Quijano  
Síndico

  
Leonor Lozada B.  
Contador General

## Estado de ganancias y pérdidas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

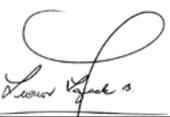
	Nota	2020 Bs	2019 Bs
Ingresos operacionales	4.o)	29.872.758	28.325.806
Gastos operacionales	4.o)	(1.508.956)	(1.837.597)
<b>Margen operativo</b>		<b>28.363.802</b>	<b>26.488.209</b>
Ingresos financieros	4.p)	1.573.129	2.747.850
Gastos financieros	4.p)	(214.955)	(1.446.259)
<b>Margen financiero</b>		<b>1.358.174</b>	<b>1.301.591</b>
<b>Margen operativo y financiero</b>		<b>29.721.976</b>	<b>27.789.800</b>
Gastos de administración	4.q)	(8.303.158)	(8.641.966)
<b>Resultado operacional</b>		<b>21.418.818</b>	<b>19.147.834</b>
Ingresos no operacionales		135.037	147.405
Gastos no operacionales		(245.942)	(232.959)
<b>Margen no operacional</b>		<b>(110.905)</b>	<b>(85.554)</b>
<b>Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>21.307.913</b>	<b>19.062.280</b>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		2.063	2.716
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(379)	(1)
<b>Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor neto</b>		<b>1.684</b>	<b>2.715</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>21.309.597</b>	<b>19.064.995</b>
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(4.229.332)	(3.605.443)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>17.080.265</b>	<b>15.459.552</b>

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado

  
Arturo Bedoya S.  
Presidente del Directorio

  
Mario Patiño S.  
Gerente General

  
Fabricio Rivas Quijano  
Síndico

  
Leonor Lozada B.  
Contador General

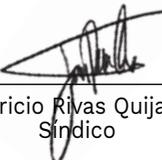
## Estado de cambios en el patrimonio neto por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

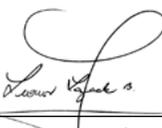
	AJUSTES AL PATRIMONIO						
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE AL CAPITAL	AJUSTE DE RESERVAS	TOTAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1º de enero de 2019	3.360.000	468.433	273.939	742.372	1.953.991	19.797.254	25.853.617
Distribución de dividendos, dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de enero de 2019	-	-	-	-	-	(19.797.254)	(19.797.254)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	15.459.552	15.459.552
Saldos al 31 de diciembre de 2019	3.360.000	468.433	273.939	742.372	1.953.991	15.459.552	21.515.915
Distribución de dividendos, dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de enero de 2020	-	-	-	-	-	(15.459.552)	(15.459.552)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	17.080.265	17.080.265
Saldos al 31 de diciembre de 2020	3.360.000	468.433	273.939	742.372	1.953.991	17.080.265	23.136.628

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado

  
Arturo Bedoya S.  
Presidente del Directorio

  
Mario Patiño S.  
Gerente General

  
Fabricio Rivas Quijano  
Síndico

  
Leonor Lozada B.  
Contador General

# Estado de flujo de efectivo

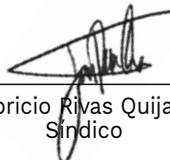
## por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

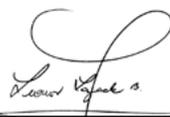
		2020	2019
		Bs	Bs
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad neta del ejercicio		17.080.265	15.459.552
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimientos de fondos:			
Cargos devengados no pagados	4.k)	-	27.596
Provisiones para beneficios sociales	4.m)	391.779	255.624
Provisiones para impuestos a las utilidades	4.m)	5.664.391	3.605.443
Depreciaciones y amortizaciones	4.i) 4.j) 4.k)	126.147	208.901
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio		<u>23.262.582</u>	<u>19.557.116</u>
Cargos pagados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores	4.k)	-	(17.354)
Impuestos pagados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores	4.m)	(3.605.443)	(3.602.642)
(Incremento) disminución neta de activos:			
Impuestos por recuperar	4.f)	80.804	34.656
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.e)	(15.514.689)	
Gastos pagados por anticipado		-	34.545
Otros activos	4.k)	(28.311)	26.252
Incremento (disminución) neta de pasivos:			
Impuestos por pagar	4.m)	(1.762.657)	(386.994)
Provisiones	4.n)	73.228	(101.746)
Flujo neto originado en actividades de operación		<u>2.505.514</u>	<u>15.543.833</u>
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN</b>			
Incremento (disminución) en financiación y obligaciones por intermediación:			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4.l)	9.111.721	-
(Incremento) disminución en actividad de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.b)	21.270.263	4.630.860
Inversiones en operaciones de reporto	4.c)	(9.179.899)	-
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4.d)	(29)	(35)
Flujo neto (aplicado) en actividades de intermediación		<u>21.202.056</u>	<u>4.630.825</u>
<b>FLUJO DE FONDO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Cuenta de accionistas - aportantes:			
Pago de dividendos		(15.459.552)	(19.797.254)
Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento		<u>(15.459.552)</u>	<u>(19.797.254)</u>
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
(Incremento) neto en:			
Inversiones permanentes	4.g)	(65.484)	(17)
Documentos por cobrar largo plazo	4.h)	(500)	-
Activo fijo	4.i)	(42.474)	(73.667)
Activo intangible	4.j)	(113.329)	-
Flujo neto (aplicado) en actividades de inversión		<u>(221.787)</u>	<u>(73.684)</u>
(Disminución) de fondos durante el ejercicio			
Disponibilidades al inicio del ejercicio		<u>3.012.099</u>	<u>2.708.379</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio		<u>11.038.330</u>	<u>3.012.099</u>

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado

  
Arturo Bedoya S.  
Presidente del Directorio

  
Mario Patiño S.  
Gerente General

  
Fabricio Rivas Quijano  
Síndico

  
Leonor Lozada B.  
Contador General

## Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019

### NOTA 1 – CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

#### a) Organización de la Sociedad

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 95º de la Ley Nº 1834 “Ley de Valores” del 31 de marzo de 1998 y la Normativa para los Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, emitida mediante Resolución Administrativa Nº SPVS-IV-Nº 421 del 13 de agosto de 2004, se constituyó Nacional Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. mediante escritura pública del 3 de abril de 2000, aprobada por la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones de Bolivia con matrícula Nº 7-48123-1 del 7 de abril de 2000.

Complementariamente, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 242, autorizó el funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores a Nacional Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

En fecha 19 de septiembre de 2005, la Junta General de Accionistas acordó y resolvió por unanimidad modificar la denominación de la Sociedad a BNB SAFI S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN. La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a través de la Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 1099 de fecha 1º de diciembre de 2005, aprobó dicha modificación, registrada en la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones de Bolivia con el Nº 13683, según certificado de FUNDEMPRESA de fecha 9 de enero de 2006.

La Sociedad de acuerdo a sus estatutos tiene un plazo de duración de noventa y nueve años a partir de su inscripción en la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones de Bolivia (actualmente FUNDEMPRESA).

El domicilio legal de la Sociedad se encuentra en la avenida Camacho Nº 1312 de la ciudad de La Paz; asimismo, cuenta con oficinas en los departamentos de Santa Cruz, Cochabamba y Chuquisaca. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad presenta un total de 27 funcionarios.

La Sociedad tiene como objeto único realizar exclusivamente la prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión.

## **b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad**

BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión tiene a su cargo la administración de siete fondos de inversión cuya denominación y características se describen a continuación:

- a) **EFFECTIVO FONDO DE INVERSIÓN CORTO PLAZO** es un fondo de inversión abierto de renta mixta, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. El mismo fue creado en junio de 1997, siendo uno de los primeros Fondos de Inversión del Estado Plurinacional de Bolivia, bajo la denominación de NACIONAL FONDO COMÚN DE VALORES. A partir del 1º de julio de 2000, se cambió la denominación a EFFECTIVO FONDO DE INVERSIÓN, cuya autorización de funcionamiento fue emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 242 de fecha 9 de junio de 2000 e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-IV-FIA-EFE-003/2000.
- b) **PORTAFOLIO FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO** es un fondo de inversión abierto de renta fija, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, cuenta con autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 247 de fecha 13 de junio de 2000 e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-IV-FIA-PBC-004/2000.

El fondo fue originalmente creado por Fondos Bancruz S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión del Banco Santa Cruz S.A.

En fecha 28 de mayo de 2001, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 221, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, autorizó la transferencia voluntaria de Portafolio Bancruz Fondo Inversión, administrado por Fondos Bancruz S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión a BNB SAFI S.A. Posteriormente esta misma autoridad autorizó el cambio del denominativo del Fondo a Portafolio Fondo de Inversión. En este sentido BNB SAFI S.A. inició sus labores de administrador de Portafolio Fondo de Inversión a partir del 1º de julio de 2001.

- c) **OPORTUNO FONDO DE INVERSIÓN CORTO PLAZO** es un fondo de inversión abierto de renta fija, que invierte principalmente en activos en moneda nacional de renta fija, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Este fondo cuenta con autorización de funcionamiento emitida por la Auto-

ridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 314 de fecha 29 de junio de 2004 y está inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-IV-FIA-OFI-016/2004.

- d) **OPCIÓN FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO** es un fondo de inversión abierto de renta fija, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión cuyo objetivo está dirigido a la inversión en valores de renta fija con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permite hacer compatible la liquidez, seguridad y rentabilidad del capital. En fecha 21 de febrero de 2008, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 157 resuelve autorizar su funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores con el Número de Registro SPVS-IV-FIA-OPU-024/2008.

En fecha 28 de julio de 2011, mediante Resolución Administrativa ASFI-Nº 576/2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó el cambio de denominación de Opción UFV Fondo de Inversión Mediano Plazo a Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo.

- e) **EN ACCIÓN FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO** es un fondo de inversión abierto, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Este fondo inició sus actividades en fecha 3 de octubre de 2011, cuenta con la autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución Administrativa ASFI Nº 642/2011 de fecha 1º de septiembre de 2011 y está inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número ASFI/DSV-FIA-EAF-001/2011.

“En Acción Fondo de Inversión Mediano Plazo” tiene como objetivo principal constituir una cartera de valores principalmente de renta variable en moneda nacional y monedas extranjeras, con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permite hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital. Sin embargo, para mitigar el riesgo de liquidez, el fondo también mantiene inversiones en instrumentos de renta fija.

- f) **GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO** es un fondo de inversión cerrado, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Este fondo inició sus actividades en fecha 22 de abril de 2016, cuenta con la autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución Administrativa ASFI Nº 245/2016 de fecha 11 de abril de 2016 y está inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número ASFI/DSVSC-FIC-GFC-001/2016.

“Global Fondo de Inversión Cerrado” tiene por objeto principal constituir una cartera de inversiones en valores de Oferta Pública de renta fija en el mercado

nacional, tanto en moneda nacional como en cualquier moneda extranjera y una cartera de inversiones en valores de Oferta Pública de renta fija y variable en el mercado extranjero en cualquier moneda extranjera, con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permita hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital.

El plazo de duración del fondo es de 4.320 días (12 años, base 360 días) calendario, computables a partir de la fecha de inicio de operaciones del mismo.

- g) **FUTURO ASEGURADO FONDO DE INVERSIÓN** es un fondo de inversión abierto de largo plazo, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Este fondo inició actividades en fecha 23 de septiembre de 2016, cuenta con la autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución Administrativa ASFI N° 1071/2015 de fecha 18 de diciembre de 2015 y está inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número ASFI/DSV-FIA-FFA-001/2015.

“Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo” tiene como objetivo principal constituir una cartera de valores principalmente de renta fija en monedas extranjeras y moneda nacional, emitidos por emisores nacionales y extranjeros, con mayor preponderancia en inversiones en renta fija local y en moneda nacional, con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permita hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital.

Los Fondos de Inversión representan un patrimonio común autónomo y separado jurídica y contablemente de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, constituidos a partir de los aportes de personas naturales y jurídicas denominadas participantes o aportantes, con el propósito de realizar inversiones en valores de oferta pública, bienes y demás activos determinados por la Ley de Mercado de Valores, sus Reglamentos y demás normas vigentes, por cuenta y riesgo de sus participantes. La propiedad de los participantes o aportantes respecto a los fondos se expresa a través de las cuotas de participación emitidas por los mismos.

La Sociedad cuenta con una plataforma de operaciones por Internet denominada BNB SAFI NET+ que permite a los participantes realizar operaciones de compra y rescate de cuotas de participación, consulta de saldos y extractos de las operaciones.

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los presentes estados financieros fueron elaborados de acuerdo con las normas contables del Manual Único de Cuentas, emitido por la Dirección de Supervisión de Valores,

que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, las cuales, en todos los aspectos significativos, son concordantes con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en el Estado Plurinacional de Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1. siguiente.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las mencionadas normas contables requiere 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.

Para la preparación y presentación de los presentes estados financieros la Gerencia define principios, reglas y prácticas a través de políticas contables, teniendo en cuenta criterio de prudencia, reconociendo no sólo la forma legal de las operaciones, sino también considerando su sustancia y realidad financiera, para revelar aspectos de importancia o cambios de políticas que pudiesen afectar la evaluación de la Sociedad.

## **2.1. Reconocimiento de los efectos de la inflación**

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice de reexpresión.

Al respecto la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

En fecha 8 de diciembre de 2020 el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad – CTNAC emitió la Resolución CTNAC N° 03/2020 que establece la suspensión del ajuste integral por inflación de estados financieros a partir del 11 de diciembre de 2020.

## **2.2. Presentación de estados financieros**

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

## 2.3. Criterios de valuación

Los criterios contables de valuación, más significativos, aplicados por la Sociedad, son los siguientes:

### a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor y unidad de fomento a la vivienda

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), moneda nacional con mantenimiento de valor y las operaciones indexadas en Unidad de Fomento a la Vivienda, se convierten a bolivianos, de acuerdo con los tipos de cambio y/o cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas de Ingresos y Gastos por Diferencia de Cambio o Mantenimiento de Valor, según corresponda.

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) 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 2020 y 2019 fue de Bs.6,86 por USD 1.

### b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el Título I del Libro 8º “Metodología de Valoración” de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, según los siguiente:

#### i) Valores de renta fija

En el caso de valores representativos de deuda, cuando se adquiere cualquier Valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado (HHM)” de acuerdo con lo descrito en la “Metodología de Valoración” de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores mencionada anteriormente, la Tasa de Rendimiento Relevante será la Tasa de Adquisición de dicho Valor.

La información de la Tasa de Rendimiento Relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, involucradas en los procesos de valoración, luego del último

ruedo de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En caso de que uno o más valores de un mismo Código de Valoración sean transados en los mercados bursátiles autorizados en un día determinado y que la suma total de dichas transacciones supere el monto mínimo determinado para cada Código de Valoración, todos los demás valores de ese mismo Código de Valoración deberán ser valorados utilizando la Tasa Promedio Ponderada de las transacciones efectuadas.

En dicho caso, la Tasa de Rendimiento Relevante será el promedio ponderado de las Tasas de Rendimiento de las transacciones del día (realizadas en mercados bursátiles autorizados), de los valores pertenecientes a un mismo Código de Valoración.

Asimismo, si un día determinado no se transe ningún valor de un mismo Código de Valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como Tasa de Rendimiento Relevante la tasa vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado”.

Cuando no existen Tasas de Rendimiento Relevantes en el Histórico de Hechos de Mercado para un determinado Código de Valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última Tasa de Rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

## **ii) Valores emitidos por el Banco Central de Bolivia o el Tesoro General de la Nación**

Los valores emitidos por el Banco Central de Bolivia o el Tesoro General de la Nación, son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia, en caso de no existir tasas de mercado relevantes de la Bolsa de Valores.

La previsión por menor valor en Títulos e Instrumentos Representativos de Deuda se constituye en los siguientes casos:

- Cuando el sistema de valoración de las inversiones sea el de “precio de costo o de mercado, el menor.”
- Cuando la entidad reguladora, mediante norma expresa establezca la constitución de una previsión por pérdida del valor.
- Cuando, no disponiendo de un precio de mercado o marcación, la Sociedad, aplicando un criterio de prudencia, opte por su constitución.

### **c) Valores emitidos en el extranjero**

Para la valoración de valores emitidos en extranjero se utilizan dos métodos:

- i) Cuando se tiene un instrumento de deuda que no cuenta con un código de identificación única (ISIN, CUSIP, etc.) se valúa a Precio de Curva, considerando las condiciones iniciales de compra y las fórmulas de cálculo establecidas en la Metodología de Valoración, de acuerdo con el tipo de instrumento.
- ii) La valoración de instrumentos de deuda que cuenten con un código de identificación única (ISIN, CUSIP, etc.) se valúa en base a los Precios o Tasas que la Bolsa de Valores proporcione de acuerdo con procedimientos descritos en el “Manual de Procedimiento Interno para Difusión de Información sobre valores emitidos en el Extranjero” y las fórmulas establecidas en la Metodología de Valoración.

Los Instrumentos de deuda con tasa nominal de emisión (rendimiento) conocida o bonos cero cupón se valoran diariamente de acuerdo a su valor económico, considerando para ello la Tasa de Rendimiento Relevante.

Se entiende por Tasa de Rendimiento Relevante a la Tasa Interna de Retorno (TIR) observada en los mercados internacionales para ese mismo instrumento.

Las agencias informativas financieras internacionales autorizadas por el Órgano de supervisión, son Bloomberg y Reuters. Sin perjuicio de lo anterior, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, tiene la potestad de autorizar nuevas fuentes de información mediante regulación específica.

### **d) Inversiones en operaciones de reporto**

Las inversiones por operaciones de compra en reporto se registran, tanto en el activo como el pasivo, al valor del contrato de reporto cuando la Sociedad actúa como reportador, más los rendimientos devengados sobre las inversiones en operaciones de reporto.

La previsión por menor valor en Títulos reportados se constituye de igual manera que las Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda.

### **e) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial**

Las inversiones bursátiles en títulos valores representativos de derecho patrimonial corresponden a Inversiones en fondos de inversión que están valuados a su valor neto de realización al cierre de cada ejercicio.

### **f) Impuestos por recuperar**

El saldo de esta cuenta se constituye en el impuesto sobre las utilidades de las empresas, generado en cada ejercicio contable, que será compensado con el impuesto a las transacciones de la gestión siguiente y están valuados a su costo de adquisición.

### **g) Gastos pagados por anticipado**

Los gastos pagados por anticipado están valuados a su costo de adquisición y corresponden a los importes pagados por anticipado por la contratación de servicios.

### **h) Inversiones permanentes**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las inversiones permanentes están compuestas por:

- Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., que están valuadas a su valor patrimonial proporcional, de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas.
- Acciones de la Administradora de Tarjetas de Crédito S.A., que están valuadas a su costo de adquisición, de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas.

### **i) Activo fijo**

Los activos fijos están valuados a su costo de adquisición reexpresados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008. La depreciación es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. Dichos bienes, en su conjunto, no superan su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

### **j) Activo intangible**

El activo intangible está compuesto por las licencias de software, las cuales están valuadas al costo de adquisición, 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.

### **k) Otros activos**

Los otros activos corresponden a:

### – Bienes diversos

Está compuesto por la papelería e impresos, los cuales están valuados a su valor de costo. Los mismos son cargados a resultados a medida que se da uso efectivo a estos bienes.

### – Gastos de organización

Registra los gastos de organización incurridos en la constitución de Global Fondo de Inversión Cerrado y Futuro Asegurado Fondo de Inversión los cuales se valúan a su valor de costo y se amortizan aplicando una tasa del 25% anual, dando cumplimiento a las normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

## **l) Obligaciones por financiamiento a corto plazo**

Representa las obligaciones y los cargos devengados pendientes de pago, asumidas por la Sociedad por operaciones bursátiles a corto plazo. Las operaciones de compra en reporto se registran a valor del contrato de reporto actualizado a la fecha de cierre de cada ejercicio.

## **m) Impuestos por pagar**

Los impuestos por pagar están compuestos por las obligaciones directas de la Sociedad y los saldos como agente de retención en favor del Servicio de Impuestos Nacionales, y están valuadas al costo de adquisición.

## **n) Provisión para indemnizaciones al personal**

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye por el total del pasivo devengado, al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos más de noventa días de antigüedad en su empleo, en los casos de retiro voluntario o forzoso, el personal ya es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio y/o equivalente a duodécimas de un sueldo por un período menor a un año de servicio.

## **o) Patrimonio neto**

De acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS-Nº 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los rubros no monetarios deben registrarse a valores históricos a partir del 1º de enero de 2009. Por lo tanto, a partir de esa fecha, las cuentas del Patrimonio no fueron reexpresadas por inflación.

### **p) Resultado del ejercicio**

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-Nº 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, por lo que a partir del 1º de enero de 2009, no fueron reexpresados por inflación.

### **q) Cuentas de registro**

Corresponde a documentos, valores e inversiones de propiedad de la Sociedad que se encuentran registrados a su valor nominal.

### **r) Patrimonio autónomo en administración**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las operaciones correspondientes a los patrimonios autónomos denominados EFECTIVO Fondo de Inversión Corto Plazo, PORTAFOLIO Fondo de Inversión Mediano Plazo, OPORTUNO Fondo de Inversión Corto Plazo, OPCIÓN Fondo de Inversión Mediano Plazo, EN ACCIÓN Fondo de Inversión Mediano Plazo, GLOBAL Fondo de Inversión Cerrado y FUTURO ASEGURADO Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo, administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a los valores netos al cierre de cada ejercicio.

### **s) Ingresos operacionales**

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por la administración de fondos de inversión, los mismos son contabilizados por el método del devengado.

### **t) Gastos operacionales**

Los gastos operacionales corresponden a los gastos directos incurridos por servicio de administración de fondos de inversión, los cuales son contabilizados por el método del devengado.

### **u) Ingresos financieros**

Los ingresos financieros corresponden a ingresos provenientes de intereses por disponibilidades, así como los ingresos obtenidos por rendimiento en inversiones en valores representativos de deuda, valores representativos de derecho patrimonial y premios por operaciones de reporto. Estos ingresos se registran por el método del devengado.

### **v) Gastos financieros**

Los gastos financieros corresponden a pérdidas por valuación de títulos a precios de mercado, así como pérdidas por ventas de valores bursátiles. Estos gastos son contabilizados por el método del devengado sobre las operaciones vigentes.

### **w) Gastos de administración**

Los gastos administrativos corresponden a remuneraciones al personal, gastos de comercialización, depreciación y desvalorización de activos fijos, así como la amortización de gastos diferidos y otros gastos administrativos, los cuales son contabilizados por el método del devengado.

### **x) Ingresos no operacionales**

Los ingresos no operacionales corresponden a ingresos obtenidos en el ejercicio originado por ingresos complementarios a la actividad principal de la Sociedad, y se registran por el método del devengado.

### **y) Gastos no operacionales**

Los gastos no operacionales corresponden a gastos originados por conceptos complementarios a la actividad principal de la sociedad, y se registran por el método del devengado.

### **z) Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)**

BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, está sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (texto ordenado vigente) y los Decretos Supremos N° 24051 de 29 de junio de 1995 y N° 29387 del 19 de diciembre de 2007. La tasa de impuesto es del 25% sobre la utilidad tributaria determinada y es liquidado y pagado en ejercicios anuales considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones, hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

### **aa) Impuesto a las transacciones financieras**

De acuerdo con la Ley N° 3446 de fecha 21 de julio de 2006, los rescates de cuotas de participación en cuentas de Fondos de Inversión constituidos en moneda extranjera o en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a cualquier moneda extranjera y con un saldo mayor a USD 2.000 no están exentos del Impuesto a las Transacciones

Financieras (ITF). Por lo tanto, la Sociedad procede a la retención de este impuesto cuya alícuota es del 0,25% hasta el 31 de diciembre de 2019 y 0,30% a partir del 1º de enero de 2020, aplicado a estas operaciones en los Fondos de Inversión que administra.

### NOTA 3 – CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2020, no existieron cambios significativos en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2019.

### NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### a) DISPONIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Cuenta corriente en moneda nacional	10.784.221	2.754.206
Cuenta corriente en moneda extranjera	4.243	3.048
Caja de ahorro en moneda nacional	10.404	10.400
Caja de ahorro en Unidad de Fomento a la Vivienda	163.718	161.852
Otros depósitos a la vista moneda extranjera	75.744	82.593
	<u>11.038.330</u>	<u>3.012.099</u>

#### b) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	-	21.319.459
Valores e instrumentos emitidos en el extranjero	1.030.718	981.522
	<u>1.030.718</u>	<u>22.300.981</u>

**c) INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTE**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Valores adquiridos en reporte	15.514.689	-
Rendimientos devengados sobre valores en reporte	48.510	6.383.300
	<u>15.563.199</u>	<u>6.383.300</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 corresponden a Depósitos a Plazo Fijo emitidos por “Entidades Financieras del País” vendidos en reporte.

**d) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Credifondo Corto Plazo Fondo de Inversión Abierto	3.284	3.255
	<u>3.284</u>	<u>3.255</u>

**e) DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Deudores por valores adquiridos en reporte	15.514.689	-
	<u>15.514.689</u>	<u>-</u>

**f) IMPUESTOS POR RECUPERAR**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Pago del Impuesto sobre las Utilidades de Empresas a cuenta del Impuesto a las Transacciones	1.563.894	1.544.698
	<u>1.563.894</u>	<u>1.544.698</u>

**g) INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores	1.008.311	942.828
Acciones Administradora de Tarjetas de Crédito	1.634	1.634
	<u>1.009.946</u>	<u>944.462</u>

**h) DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Documentos por cobrar largo plazo	500	-
	<u>500</u>	<u>-</u>

**i) ACTIVO FIJO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Valores actualizados		Depreciaciones acumuladas		Valores residuales	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	365.965	365.965	317.257	302.250	48.708	63.715
Equipos e instalaciones	71.015	69.733	63.317	60.658	7.698	9.075
Equipos de computación	558.057	516.865	475.033	437.749	83.024	79.116
Vehículos	201.840	201.840	201.839	188.384	1	13.456
	<u>1.196.877</u>	<u>1.154.403</u>	<u>1.057.446</u>	<u>989.041</u>	<u>139.431</u>	<u>165.362</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, alcanzan a Bs68.405 y Bs119.950, respectivamente.

**j) ACTIVO INTANGIBLE**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Valor actual de programas y licencias de computación	263.195	149.866
Amortización de programas y licencias de computación	(166.391)	(129.808)
Aportes y afiliaciones	19.327	19.327
	<u>116.131</u>	<u>39.385</u>

Las amortizaciones de programas y licencias, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, alcanzan a Bs36.583 y Bs37.467 respectivamente.

**k) OTROS ACTIVOS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Bines diversos	88.450	60.139
Cargos diferidos (1)	205.940	205.940
Amortización acumulada	(205.940)	(184.781)
	<u>88.450</u>	<u>81.298</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo de cargos diferidos está compuesto por los gastos de organización incurridos en la constitución de “Futuro Asegurado Fondo de Inversión” y “Global Fondo de Inversión Cerrado”, los cuales se valúan a su valor de costo y se amortizan aplicando una tasa del 25% anual.

Las amortizaciones a los cargos diferidos, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 alcanzan a Bs21.159 respectivamente.

**l) OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto (1)	15.514.689	6.383.300
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo.	-	19.667
	<u>15.514.689</u>	<u>6.402.967</u>

(1) El saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponde a Depósitos a Plazo Fijo emitidos por “Entidades Financieras del País” vendidos en reporto.

**m) IMPUESTOS POR PAGAR**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	391.779	315.980
Impuestos por pagar con cargo a la entidad (1)	5.654.391	5.042.120
	<u>6.046.170</u>	<u>5.358.100</u>

(1) Los importes más significativos corresponden al impuesto sobre las utilidades de las empresas e impuesto al valor agregado, pendientes de pago.

**n) PROVISIONES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Provisión de obligaciones laborales	1.151.035	1.046.932
Otras provisiones		
Tasas de regulación ASFI	120.050	150.925
	<u>1.271.085</u>	<u>1.197.857</u>

## o) INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
<b>Ingresos operacionales</b>		
Ingresos por administración y custodia de cartera	29.872.758	28.325.806
	<u>29.872.758</u>	<u>28.325.806</u>
<b>Gastos operacionales</b>		
Gastos por administración y custodia	1.173.493	1.497.273
Gastos operacionales diversos	335.463	340.324
	<u>1.508.956</u>	<u>1.837.597</u>

## p) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
<b>Ingresos financieros</b>		
Ganancia por venta de valores bursátiles	861.446	495.921
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de deuda	82.414	851.933
Rendimiento por inversiones en derecho patrimonial	821	805
Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátiles	255.561	1.389.141
Otros ingresos financieros	372.887	10.050
	<u>1.573.129</u>	<u>2.747.850</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Pérdidas por venta de valores bursátiles	132	185
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	170.638	864.018
Otros cargos financieros (1)	44.185	582.056
	<u>214.955</u>	<u>1.446.259</u>

(1) Corresponden a los cargos devengados por concepto de intereses, originados por obligaciones de financiamiento a corto plazo obtenidos en operaciones de reporto.

**q) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Gastos de personal	4.869.839	4.725.525
Gastos de comercialización	131.860	228.100
Depreciación y desvalorización de activo	104.988	157.416
Amortización de cargos diferidos	21.158	51.485
Servicios contratados	654.227	761.094
Seguros	76.617	72.592
Comunicaciones y traslados	158.555	197.154
Mantenimiento y reparaciones	11.638	1.879
Impuestos	1.028.569	986.433
Gastos notariales y judiciales	58.045	80.602
Alquileres	71.618	71.618
Energía eléctrica, agua y calefacción	32.786	59.779
Papelería, útiles y material de servicio	144.057	178.286
Suscripciones y afiliaciones	2.075	1.979
Multas y sanciones SPVS (actualmente ASFI)	7.319	3.485
Tasas de regulación SPVS (actualmente ASFI)	609.433	613.531
Aportes a otras entidades	32.615	31.999
Gastos por servicios bancarios	243.352	273.885
Otras multas y sanciones	1.797	3.132
Gastos de administración diversos	42.610	141.991
	<u>8.303.158</u>	<u>8.641.966</u>

**NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital autorizado de la Sociedad es de Bs6.720.000 y el capital pagado es de Bs3.360.000 dividido en 33.600 acciones a un valor nominal de Bs100 cada una.

Asimismo, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad realizó modificaciones que generan variaciones en la estructura del patrimonio neto, según el siguiente detalle:

- 1) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de enero de 2020, dispuso distribuir los dividendos a los accionistas por Bs15.459.552 correspondiente a los resultados acumulados de la gestión 2019.
- 2) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de enero de 2019, dispuso distribuir los dividendos a los accionistas por Bs19.797.254 correspondiente a los resultados acumulados de la gestión 2018.

El valor patrimonial proporcional de cada acción, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es de Bs688 y Bs640, respectivamente.

## NOTA 6 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con normas vigentes y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al Fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del Capital Pagado. La reserva legal al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es de Bs1.953.991 para ambas fechas y supera el 50% del Capital Pagado.

## NOTA 7 – CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad	77.950	77.950
Custodia de documentos de la entidad (1)	26.774.418	27.460.418
Otras cuentas de registro	8	8
	<u>26.852.376</u>	<u>27.538.376</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los saldos de esta cuenta incluyen Boletas de Garantía por USD 3.900.000 y 3.900.000 respectivamente, que la Sociedad constituyó a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en cumplimiento a lo establecido en el Artículo 1º de la Sección 4 del Capítulo V del Título I del Libro 5º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

## NOTA 8 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses) y Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV).

Al 31 de diciembre de 2020:

	Total ME	Total UFV	Total
	Bs	Bs	Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponible	79.988	163.718	243.706
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	1.030.718	-	1.030.718
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	3.284	-	3.284
<b>Total activo</b>	<b>1.113.990</b>	<b>163.718</b>	<b>1.277.708</b>
<b>PASIVO</b>			
Provisiones	120.050	-	120.050
<b>Total pasivo</b>	<b>120.050</b>	<b>-</b>	<b>120.050</b>
Posición neta activa	<u>993.940</u>	<u>163.718</u>	<u>1.157.658</u>

Al 31 de diciembre de 2019:

	Total ME	Total UFV	Total
	Bs	Bs	Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponible	85.641	161.852	247.493
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	981.521	-	981.521
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	3.255	-	3.255
<b>Total activo</b>	<b>1.070.417</b>	<b>161.852</b>	<b>1.232.269</b>
<b>PASIVO</b>			
Provisiones	150.925	-	150.925
<b>Total pasivo</b>	<b>150.925</b>	<b>-</b>	<b>150.925</b>
Posición neta activa	<u>919.492</u>	<u>161.852</u>	<u>1.081.344</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2020 y 2019, de Bs6,86 por USD 1, o su equivalente en otras monedas.

Los activos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en Unidades de Fomento a la Vivienda fueron indexados a bolivianos a la cotización oficial vigente a esas fechas de UFV 1 por Bs2,35851 y Bs2,33187, respectivamente.

## NOTA 9 – CUENTAS DE ORDEN, ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN - PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los fondos de inversión “EFECTIVO”, “PORTAFOLIO”, “OPORTUNO” “OPCIÓN”, “EN ACCIÓN”, “GLOBAL” y “FUTURO ASEGURADO” son productos de inversión ofrecidos por la Sociedad que permiten, tanto a personas naturales y/o jurídicas, participar de un patrimonio autónomo el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros de acuerdo con una política preestablecida, orientada a la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión. Los criterios contables de valuación más significativos aplicados por la Sociedad para las inversiones de los Fondos de Inversión administrados se describen en la nota 2.3.

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2020:

	EFECTIVO Fondo de Inversión	PORTAFOLIO Fondo de Inversión	OPORTUNO Fondo de Inversión	OPCIÓN Fondo de Inversión	EN ACCIÓN Fondo de Inversión
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Disponible	168.849.620	142.463.938	111.311.849	31.790.786	40.730.132
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	101.241.446	708.565.193	126.663.554	264.448.748	75.854.186
Inversiones en operaciones de reporto	43.798.826	70.311.442	37.634.949	19.490.731	24.591.186
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	3.274.886	9.207.571	-	-	36.533.007
Documentos y cuentas pendientes de cobro	19.320.121	50.152.399	3.057.828	-	-
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>336.484.899</b>	<b>980.700.543</b>	<b>278.668.180</b>	<b>315.730.265</b>	<b>177.708.511</b>
Menos:					
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	24.556.722	20.147.479	34.627.583	19.532.116	24.655.425

Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	19.320.121	50.152.399	3.057.829	-	-
	43.876.843	70.299.878	37.685.412	19.532.116	24.655.425
Fondo neto	292.608.056	910.400.665	240.982.768	296.198.149	153.053.086
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	336.484.899	980.700.543	278.668.180	315.730.265	177.708.511
	GLOBAL Fondo de Inversión	FUTURO ASEGURADO Fondo de Inversión	TOTAL		
	Bs	Bs	Bs		
Disponible	27.714.147	4.588.553	527.449.025		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	745.458.506	80.836.097	2.103.067.730		
Inversiones en operaciones de reporto	-	-	37.634.949		
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	-	-	49.015.464		
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-	72.530.348		
Gastos por anticipado	39.614	-	39.614		
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	773.212.267	85.424.650	2.789.737.130		
Menos:					
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-	123.519.325		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	-	72.530.349		
	-	-	196.049.674		
Fondo neto	773.212.267	85.424.650	2.593.687.456		
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	773.212.267	85.424.650	2.947.929.315		

Al 31 de diciembre de 2019:

	EFFECTIVO Fondo de Inversión	PORTAFOLIO Fondo de Inversión	OPORTUNO Fondo de Inversión	OPCIÓN Fondo de Inversión	EN ACCIÓN Fondo de Inversión
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Disponible	106.993.217	155.527.391	42.572.144	33.652.137	16.483.984
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	137.362.975	640.531.491	219.552.347	269.087.109	109.602.555

Inversiones en operaciones de reporto	34.804.172	31.747.765	16.025.000	12.472.200	14.765.180
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	5.777.995	9.057.236	-	-	33.803.559
Documentos y cuentas pendientes de cobro	16.172.263	31.736.914	-	-	711.638
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>301.110.622</b>	<b>868.600.797</b>	<b>278.149.491</b>	<b>315.211.446</b>	<b>175.366.916</b>
Menos:					
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	18.682.248	31.736.914	16.055.216	12.538.253	14.093.748
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	16.172.263	-	-	-	711.638
	34.854.511	31.736.914	16.055.216	12.538.253	14.805.386
Fondo neto	266.256.111	836.863.883	262.094.275	302.673.193	160.561.530
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>301.110.622</b>	<b>868.600.797</b>	<b>278.149.491</b>	<b>315.211.446</b>	<b>175.366.916</b>
	FUTURO ASEGURADO Fondo de Inversión	GLOBAL Fondo de Inversión	TOTAL		
	Bs	Bs	Bs		
Disponible	4.781.072	35.032.895	395.042.840		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	70.029.758	730.892.749	2.177.058.984		
Inversiones en operaciones de reporto	-	-	109.814.317		
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	-	-	48.638.790		
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-	48.620.815		
Gastos por anticipado	-	40.066	40.066		
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>74.810.830</b>	<b>765.965.710</b>	<b>2.779.215.812</b>		
Menos:					
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-	93.106.379		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	-	16.883.901		
Fondo neto	-	-	109.990.280		
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>74.810.830</b>	<b>765.965.710</b>	<b>2.669.225.532</b>		

## NOTA 10 – RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se han registrado resultados extraordinarios.

## NOTA 11 – RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se han efectuado operaciones por las cuales se hayan reconocido resultados de gestiones anteriores que afecten a los resultados del ejercicio.

## NOTA 12 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen bienes de disponibilidad restringida.

## NOTA 13 – RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

## NOTA 14 – CONTINGENCIAS

No existen operaciones significativas, ni compromisos que no hayan sido contabilizados, de los que pudieran resultar contingencias probables para la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

## NOTA 15 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

### Calificación de Riesgo

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los fondos administrados por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión obtuvieron calificaciones asignadas por la empresa internacional Pacific Credit Rating S.A. y AESA Ratings, sobre saldos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, según el siguiente cuadro:

	<b>Calificación al 31/12/20</b>	<b>Calificación al 31/12/19</b>
Efectivo Fondo de Inversión Corto Plazo	AA2	AA2
Portafolio Fondo de Inversión Mediano Plazo	AA2	AA2
Oportuno Fondo de Inversión Corto Plazo	AA1	AAA
Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo	A1	AA2
En Acción Fondo de Inversión Mediano Plazo	A1	A1
Global Fondo de Inversión Cerrado	AAA	AA1
Futuro Asegurado Fondo de Inversión Largo Plazo	A2	A2

La calificación de Riesgo se basa en el análisis de la calidad crediticia promedio y del nivel de pérdidas esperado asociados a la cartera del portafolio que compone el fondo ajustado a su duración promedio histórica.

Adicionalmente, se consideraron como factores para la calificación el objetivo de inversión del fondo, la performance histórica respecto al *benchmark*, la calidad de Administrador en el ámbito local y las condiciones en cuanto a concentración de inversiones que presenta el fondo.

### **Cambios normativos**

La Ley N° 1356 del 28 de diciembre de 2020 modifica el primer párrafo del Artículo 51 de la Ley N° 843 de 20 de mayo de 1986, modificado por las Leyes N° 771 de 29 de diciembre de 2015 y N° 921 de 29 de marzo de 2017, quedando redactado con el siguiente texto:

“Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de las entidades de intermediación financiera, Empresas de Arrendamiento Financiero, Almacenes generales de depósito, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI), Agencias de Bolsa y Sociedades de Titularización, reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%). Se encuentran también sujetas a esta disposición, las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, reguladas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS”.

Adicionalmente, se modifica el Artículo 117 de la Ley N° 1834 de 31 de marzo de 1998, del Mercado de Valores, con la siguiente redacción:

“ARTÍCULO 117. INCENTIVOS TRIBUTARIOS.- Las ganancias de capital generadas por la compra / venta de acciones a través de una bolsa de valores, no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado”.

El Decreto Supremo N° 4434 establece que las modificaciones indicadas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2021.

### **NOTA 16 – OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con partes vinculadas, las mismas que han originado ingresos y egresos en condiciones similares a las del mercado, los cuales son reconocidos en cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2020

	Disponible		
	Bs		
<b>ACTIVOS Y PASIVOS</b>			
Banco Nacional de Bolivia S.A.	10.952.182		
	<u>10.952.182</u>		
		<u>Gastos operativos</u>	<u>Ingresos financieros</u>
		Bs	Bs
			<u>Gastos administrativos</u>
			Bs
<b>INGRESOS Y GASTOS</b>			
Banco Nacional de Bolivia S.A.	143.237	11.092	319.516
BNB Valores S.A.	901.179	-	33.770
BNB Valores Perú S.A. SAB	-	-	-
	<u>1.044.416</u>	<u>11.092</u>	<u>353.286</u>
		<u>Inversiones títulos</u>	
		Bs	
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
BNB Valores S.A.	15.563.199		
BNB Valores Perú S.A. SAB	1.030.718		
	<u>16.593.917</u>		

Al 31 de diciembre de 2019:

	Disponible
	Bs
<b>ACTIVOS Y PASIVOS</b>	
Banco Nacional de Bolivia S.A.	2.919.106
	<u>2.909.106</u>

	Gastos operativos	Ingresos financieros	Gastos administrativos
	Bs	Bs	Bs
<b>INGRESOS Y GASTOS</b>			
Banco Nacional de Bolivia S.A.	143.237	354	376.562
BNB Valores S.A.	971.387	-	61.572
BNB Valores Perú S.A. SAB	-	-	-
	<u>1.114.624</u>	<u>354</u>	<u>438.134</u>
	Inversiones títulos		
	Bs		
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
BNB Valores S.A.	27.702.759		
BNB Valores Perú S.A. SAB	981.521		
	<u>28.684.280</u>		

## NOTA 17 – HECHOS POSTERIORES

No se han producido con posterioridad al 31 de diciembre de 2020, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

Arturo Bedoya S.  
Presidente del Directorio

Mario Patiño S.  
Gerente General

Fabricio Rivas Q.  
Síndico

Leonor Lozada B.  
Contador General





**BNB**

**Safi**

Sociedad Administradora de  
Fondos de Inversión S.A.