

MEMORIA ANUAL

2021

Índice

01 Directores y Principales Ejecutivos.....	1
02 Carta del Presidente	5
03 Contexto Económico	11
04 Desempeño del Mercado de Valores	21
05 Evolución de la Estrategia.....	33
06 Estados Financieros	43
07 Informe del Síndico	69

Capítulo

01

DIRECTORES Y
PRINCIPALES
EJECUTIVOS

DIRECTORES



- ① Guido Edwin Hinojosa Cardoso
Presidente
- ② Alejandro Zegarra Saldaña
Vicepresidente
- ③ Mario Requena Pinto
Director Secretario
- ④ Ramiro Augusto Cavero Uriona
Director
- ⑤ Pedro Andrés Jacinto Méndez Muñoz
Director
- ⑥ Marcelo Linares Linares
Director Suplente
- ⑦ Elvira Maria Elizabeth Nava Salinas
Síndico Titular
- ⑧ Walter Orellana Rocha
Síndico Suplente

PRINCIPALES EJECUTIVOS



- ① Miguel Terrazas Callisperis
Vicepresidente Ejecutivo
 - ② Jorge Hinojosa Jiménez
Vicepresidente Adjunto
 - ③ Gonzalo Rodríguez Díaz Villamil
Subgerente de Inversiones
 - ④ Andrea López Urquidi
Subgerente Comercial y Asesoría
- Rosario Landivar Carrafa
Contador General
- Hayden Flores Tirado
Auditor Interno

Capítulo

02

CARTA DEL
PRESIDENTE

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Me es grato presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021 de CAISA Agencia de Bolsa, así como una relación sobre el desempeño de la Empresa.

La gestión 2021 presentó grandes desafíos para la Sociedad, muy ligados al entorno económico, social y político en el cual desarrollamos nuestras operaciones.

En el contexto internacional, la recuperación económica continúa a pesar del resurgimiento de la pandemia. De acuerdo a las proyecciones realizadas en el informe denominado Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), se estima que el 2021 registró un crecimiento del 5,5%. Este crecimiento se debe en gran parte a los importantes avances en la vacunación que permitió a los gobiernos suavizar restricciones y reabrir sus economías.

No obstante, esta situación representa un gran desafío para años venideros enfrentando retos multidimensionales con un limitado margen de maniobra como son la desaceleración en el crecimiento del empleo, la inflación creciente, la inseguridad alimentaria y cambios climáticos.

En nuestro país, el crecimiento del PIB se encontró oscilando alrededor del 5%, mostrando una importante recuperación de la caída registrada en la gestión anterior. No obstante, el desempeño en general no ha sido del todo bueno debido a una baja ejecución de la inversión pública y un mínimo crecimiento de la cartera de créditos del Sistema Financiero.

En relación al comportamiento del mercado de Valores, la continuidad de las operaciones se ha fortalecido gracias a la implementación de la Bolsa Electrónica SMART BBV. Al cierre de diciembre 2021, se negociaron a dos puntas un total de USD. 22.978 millones (13,8% menor a la gestión 2020), debido a una menor negociación con bonos TGN, depósitos a plazo fijo y cuotas de participación de fondos cerrados. Este desempeño ha estado influenciado por una mayor cautela por parte de los diferentes actores del mercado bursátil y la disminución de la participación de las AFPs en la Bolsa (mercado secundario).

Por su parte, el mercado primario presentó un descenso importante de aproximadamente 54% respecto al registrado en la gestión 2020, donde el monto negociado llegó a USD. 501,6 millones. Se realizaron colocaciones en mercado primario durante la gestión de 27 emisores, siendo actualmente 137 emisores los que se encuentran vigentes en la BBV. De los 27 nuevos emisores, 11 son empresas del sector empresarial del país (industriales, agroindustriales, comerciales, electricidad, minería y de servicios); 5 corresponden a entidades de intermediación financiera; 5 son patrimonios autónomos; 4 a empresas de servicios financieros y 2 son fondos de inversión cerrados.

A pesar del decrecimiento en el total del monto negociado, la Bolsa Boliviana de Valores sigue siendo una vía de financiamiento e inversión alternativa que coadyuva en el proceso de recuperación económica generada a raíz de la pandemia.

En lo que respecta a las operaciones de CAISA en este entorno, la Empresa incrementó su participación de mercado alcanzando el 11% con un volumen negociado de USD. 2.493 millones, situándose entre las agencias más importantes del sistema en cuanto a montos negociados. Es importante destacar que la gestión de inversiones de la Agencia fue bastante asertiva de acuerdo a la coyuntura y oportunidades de mercado, generando un margen financiero positivo por operaciones de reporto y ganancias de capital por la compra venta de títulos valores.

En cuanto a nuestros clientes, se aprovechó las diferentes coyunturas de tasas para ofrecer portafolios de inversión con mejores rendimientos comparativamente a otras alternativas (benchmark), lo que incrementó de manera importante el número de clientes en cuentas de inversión discrecional y no discrecional. La asesoría y educación en inversiones jugó un rol importante a través de seminarios y webinars digitales acorde a la nueva situación, reforzando nuestros servicios de gestión patrimonial para personas y empresas. Continuamos nuestra labor de realizar talleres de inversión para el público en general y mejoramos nuestros reportes de inversión para nuestros clientes, los mismos que incluyen un análisis de la coyuntura económica y nuestra perspectiva en diferentes temáticas financieras. Estas acciones son vitales para crear inversores más informados para la toma de decisiones de inversión con un horizonte de corto, mediano y largo plazo, acordes a su perfil de inversor y riesgo.

Asimismo, y con el objetivo de mejorar los ingresos operativos, se realizó la estructuración de Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021 y la colocación exitosa de las Cuotas de Participación de MiPyME FIC, cuyo lanzamiento al mercado fue realizado los primeros días del año.

En suma, la Agencia mejoró significativamente su desempeño en este año, alcanzando un resultado neto de la gestión de USD 524 miles con un ROE del 6,7%.

En nombre del Directorio, deseo agradecer el respaldo que nos dan nuestros clientes y financiadores, así como también valorar y agradecer la eficiencia y lealtad de nuestro equipo humano que supo responder ante la nueva normalidad y las formas alternativas de teletrabajo que se tuvieron que adoptar. Deseo, asimismo, resaltar el apoyo incondicional de nuestros accionistas.

Antes de terminar deseo también agradecer y reconocer a los Directores por el compromiso demostrado y la constante dedicación que le han brindado a la Empresa a lo largo del tiempo.

Atentamente,



Guido E. Hinojosa Cardoso

PRESIDENTE

Capítulo

03

CONTEXTO
ECONÓMICO

CONTEXTO ECONÓMICO

Contexto económico internacional

De acuerdo con estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización de las Naciones Unidas (ONU), la economía mundial ha registrado una variación del PIB entre 5.5% y 6.1% durante la gestión 2021 impulsada por un incremento en el flujo comercial global y la reactivación de la mayoría de las actividades económicas, pero bajo un contexto marcado nuevamente por la pandemia del COVID-19 y la aparición y propagación de variantes de preocupación como Delta y Omicron. Consecuentemente, los mercados de trabajo aún se encuentran rezagados, manteniendo un alto déficit de puestos laborales respecto a los niveles previos a la pandemia. Por otra parte, la cadena de suministros ha presentado problemas estructurales relacionados con el almacenamiento, logística y capacidad de producción instalada, lo que, sumado a políticas económicas expansivas y sus fuertes impulsos monetarios y fiscales, han causado crecientes presiones inflacionarias al cierre del 2021.

El comercio mundial mostró indicadores más que aceptables de creciente recuperación, habiendo superado los volúmenes negociados al inicio de la pandemia. Según la Organización Mundial del Comercio, la comercialización de mercancías ha registrado un incremento aproximado de 10.8% en 2021, generado principalmente por los productos básicos primarios, incluidos los combustibles. Sin embargo, el comercio de servicios todavía se mantiene debilitado debido a una lenta reactivación de sectores relacionados con el turismo y hotelería/restaurantes, rubros que fueron los más afectados por la pandemia del COVID-19.

Por su parte, las cifras presentadas por la Organización Mundial de la Salud demuestran que la cantidad de nuevos casos de COVID-19 ascendió en 204.9 millones de habitantes durante la gestión 2021, muy por encima de los 83.8 millones del 2020, siendo las variantes Delta y Omicron las dominantes a nivel mundial. Sin embargo, la producción y administración de vacunas contra el Sars-Cov-2 ha sido fundamental para reducir la tasa de mortalidad de la enfermedad, pasando de un 2.2% en 2020 a un 1.8% en 2021. En este sentido, el 58% de la población mundial al menos ha recibido una dosis, mientras que el 49% ha alcanzado la vacunación completa (dos dosis). No obstante, la notable desigualdad de acceso a las vacunas entre economías desarrolladas, emergentes y subdesarrolladas, ha ocasionado que la reacción de los mercados laborales y la recuperación económica también muestren divergencias, con un riesgo de resurgimiento del virus en los países con menores ingresos y sus efectos negativos en oferta y demanda.

De manera general, los principales indicadores de los mercados de trabajo en las diferentes regiones del mundo todavía se mantienen rezagados con relación a los niveles previos al inicio de la pandemia. De acuerdo con los datos presentados por la Organización Internacional del Trabajo, el déficit de horas de trabajo en la gestión 2021 fue equivalente a 125 millones de puestos de trabajo por debajo del nivel de 2019. Sin embargo, la recuperación ha sido más rápida en países de ingresos altos, mismos que han logrado absorber la mitad de la disminución del desempleo mundial entre el 2020 - 2021 y que se espera alcancen niveles de pleno empleo, es decir, una tasa de desempleo menor al 3%, hasta el 2023. Contrariamente, en las

regiones de menores ingresos la recuperación es más lenta, manteniendo elevados niveles de subempleo, especialmente en África, Asia occidental, América Latina y el Caribe.

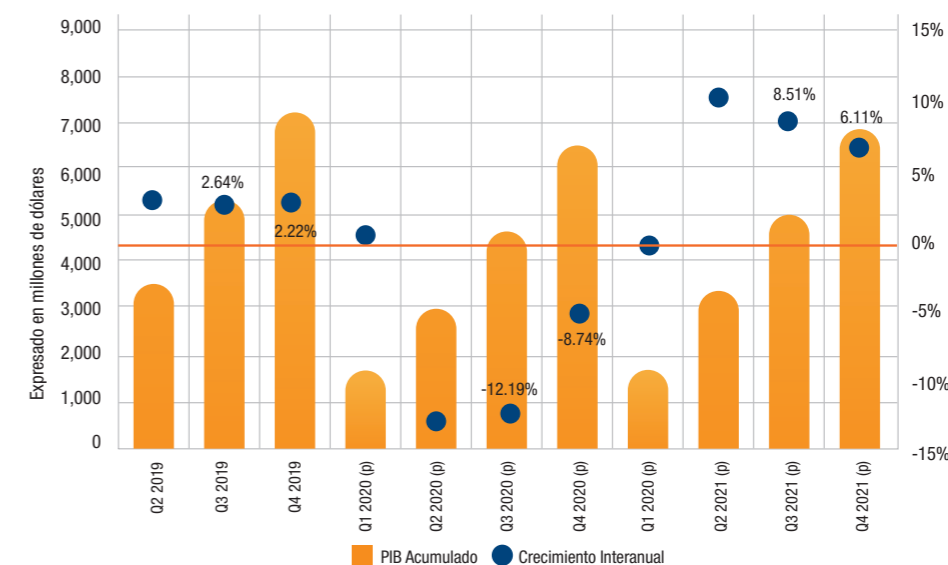
Por otra parte, muchas economías continuaron con políticas económicas expansivas, implementado estímulos monetarios para reactivar la demanda y el consumo, además de impulsos fiscales que permitan sostener y aumentar la oferta de bienes intermedios y finales. Asimismo, las medidas no convencionales de política monetaria, como los programas de compras de activos respaldados por emisión monetaria (quantitative easing) por parte de los bancos centrales, han cobrado mayor relevancia, tanto en países desarrollados como en economías emergentes. Desde marzo del 2020, los bancos centrales de Japón, Estados Unidos, Reino Unido y la Eurozona han realizado compras por USD 10.2 trillones, elevando sus activos por encima de los USD 25.9 trillones al cierre de septiembre 2021. Estas inyecciones de liquidez han permitido la reactivación de las actividades económicas, una recuperación del consumo y una rápida salida de la recesión, además de contener el nivel de tasas de interés en niveles mínimos y cercanos a 0.0%.

Sin embargo, a partir del segundo semestre del 2021, los efectos positivos de las flexibilizaciones cuantitativas han empezado a disiparse, con un efecto negativo en el poder adquisitivo de las divisas. Por otra parte, surgieron importantes interrupciones en la cadena de suministros global por retrasos logísticos en los principales puertos comerciales, duplicando los costos de almacenamiento y transacción, y la escasez relativa de materias primas y bienes intermedios, como el caso de los semiconductores. Consecuentemente, la inflación a nivel global se incrementó en 5.2% en 2021, muy por encima de la media de la última década. Los principales bancos centrales han reaccionado mediante recortes mensuales en las compras de activos y, adicionalmente, se prevén incrementos progresivos en las tasas de interés para el 2022 a fin de controlar los niveles de precios y evitar acrecentar los niveles de pobreza. Según el Banco Mundial, desde el inicio de la pandemia aproximadamente unos 97 millones de personas cayeron en la pobreza extrema. Por lo tanto, estas correcciones monetarias y fiscales tendrán que ser evaluadas cuidadosamente ya que podrían afectar la confianza de los consumidores y la recuperación en los mercados laborales, mismos que podrían debilitarse aún más. Estos ajustes también podrían debilitar el ritmo de inversión en mercados emergentes y economías de bajos ingresos, desencadenando grandes salidas de capital, además de amenazar la sostenibilidad de su deuda externa por incremento del costo de refinanciamiento y aumentar el riesgo crediticio.

Las proyecciones para la gestión 2022 se han revisado a la baja, apuntando a un 4.0% según la ONU y un 3.6% según el FMI, con una desaceleración en el ritmo del comercio internacional cercano al 5.7% y niveles de empleo deprimidos durante la siguiente gestión. A pesar de esto, se espera que el PIB per cápita en las economías desarrolladas se recupere en su totalidad hasta el 2023. Finalmente, ante un riesgo latente de nuevas variantes del Sars-Cov-2, el reto más importante para la gestión 2022 será alcanzar umbrales de vacunación más que aceptables a nivel mundial y de la forma más acelerada posible, lo cual permitirá contar con las condiciones necesarias para afrontar previsibles desequilibrios macroeconómicos, con una amenazante inflación y turbulencias en los mercados financieros por los niveles de endeudamiento.

Contexto económico nacional

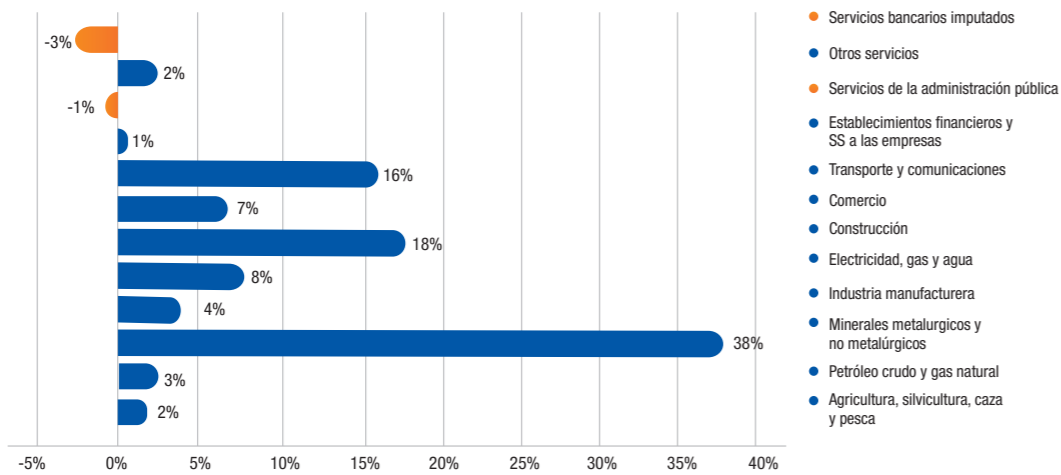
PIB Trimestral - Precios constantes



Fuente: INE

Durante la gestión 2021 la economía boliviana ha registrado cifras interanuales positivas, habiendo alcanzado una variación acumulada del Producto Interno Bruto (PIB) de 6.1% al cierre del cuarto trimestre. De la misma manera, el índice Global de Actividad Económica (IGAE) ha registrado una variación de 6.1% al 31 de diciembre de 2021. Estos datos resultan consistentes con un escenario relativamente menos adverso que la gestión 2020, ya que las cuarentenas estrictas y confinamientos obligatorios no han sido necesarios, efecto de una creciente vacunación contra el coronavirus (Sars-Cov-2), habiendo alcanzado un 39% de la población con el esquema completo (dos dosis), aunque por debajo de la media en América Latina. Por otra parte, los niveles de desempleo se han reducido progresivamente hasta un 5.17% al cierre del 2021, como resultado de la incorporación de más de 430 mil personas al mercado laboral. De esta manera, la economía nacional se encuentra en fase de recuperación, con un evidente incremento en la producción de bienes y servicios y una mayor demanda crediticia para operaciones vinculadas con el sector productivo.

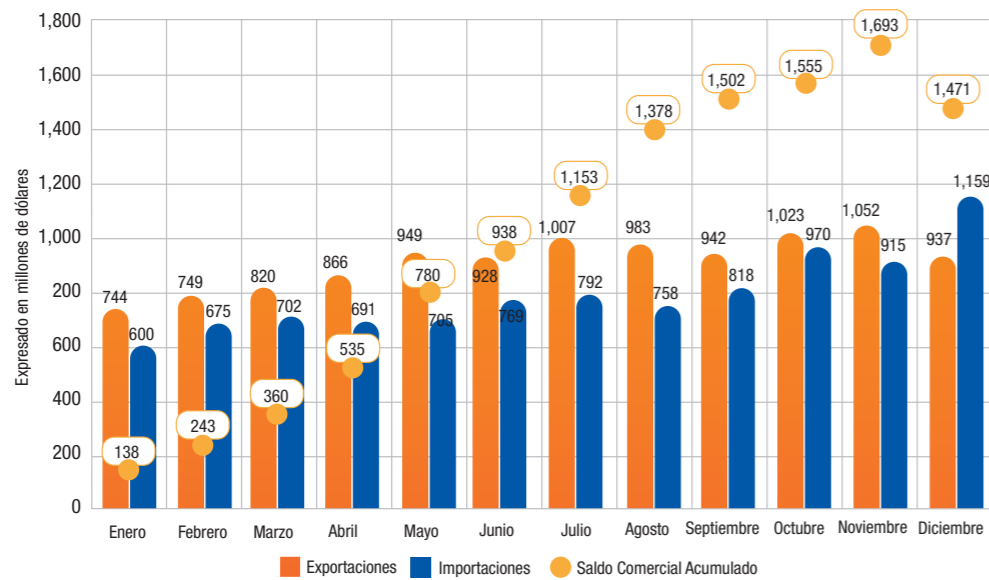
Variación PIB - IV Trim 2021



Fuente: INE

La mayoría de las actividades económicas han presentado variaciones positivas, pero sobre todo destacan: i) el sector de la minería (+38%) principalmente por un contexto internacional (demanda) favorable, ii) el rubro de la construcción (+18%), relacionados con la inversión pública y la reactivación de obras y, iii) la actividad de transporte (+16%) por un mayor dinamismo en las cadenas productivas y distribución.

Saldo Balanza Comercial - Gestión 2021

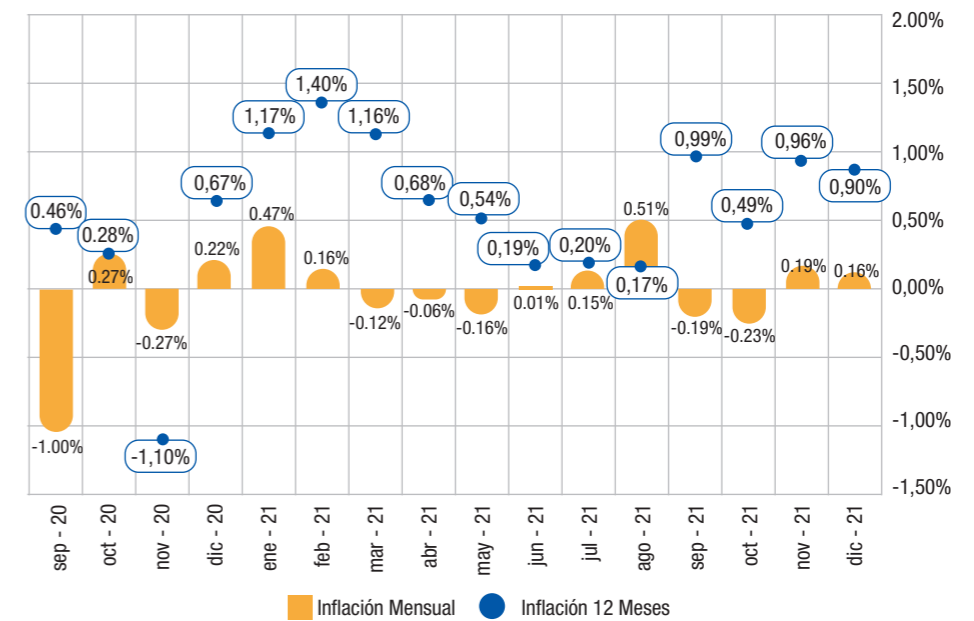


Fuente: INE

Al cierre del primer semestre se ha alcanzado un superávit en Cuenta Corriente, equivalente a 1.2% del PIB, principalmente por un balance positivo para la balanza comercial. La reactivación del comercio mundial ha propiciado un repunte de las exportaciones (+57%), principalmente minerales (oro metálico, zinc y plata), productos derivados de soya y carne bovina, y mayores remesas familiares recibidas (+51%), hechos que, sumados al mecanismo del Fondo CPVIS II, destinado a la colocación de créditos al sector productivo y vivienda social, para la transferencia de fondos del exterior, permitieron estabilizar el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) alrededor de los USD 4,800 millones. Asimismo, se aprecia que las RIN aún se encuentran dentro los umbrales recomendados, con seis meses de importaciones de bienes y servicios (siendo el umbral de tres meses) y cuatro veces el servicio de la deuda externa de corto plazo (siendo el estándar uno). Finalmente, en el último trimestre se hizo evidente un exceso de oferta de dólares en el mercado local, lo que ha tenido un efecto directo sobre el tipo de cambio promedio, reduciéndolo de 6.965 a 6.935.

La emisión de deuda interna se consolidó como la principal fuente de fondeo del déficit fiscal, especialmente para el Sector Público No Financiero, a través de la emisión neta de títulos por parte del TGN mediante el mecanismo de subasta (USD 1,441 millones), hecho que hasta ahora no afectó las tasas de interés del sistema financiero por los elevados niveles de liquidez pero que eventualmente podría ejercer una presión al alza. Asimismo, se aprecia un creciente crédito interno del BCB al sector público por aproximadamente USD 888 millones. Por su parte, el déficit fiscal alcanzó 4.9% del PIB al cierre de octubre, debido a una menor ejecución presupuestaria. La emisión presupuestada de bonos soberanos por USD 3,000 millones en los mercados internacionales no fue colocada por las condiciones adversas y expectativas de los potenciales inversionistas.

Inflación a 12 meses vs Inflación mensual



Fuente: INE

Al cierre de la gestión 2021 se registró una inflación acumulada de 0.90%, siendo la más baja de la región y reflejo de una preferencia por el consumo aún en proceso de recuperación. Por su parte, la economía alcanza niveles de liquidez muy superiores en comparación a gestiones pasadas lo que ha permitido mantener tasas de interés en niveles moderados y con una tendencia a la baja. Complementariamente, comentar que el actual régimen de tipo de cambio fijo y, en cierta medida, el contrabando de productos básicos, permiten contener un incremento de precios en el corto plazo.

Finalmente, el Presupuesto General del Estado para la gestión 2022 proyecta un crecimiento de 5.1% mediante estímulos fiscales y una política monetaria acomodaticia, planeando un gasto consolidado por USD 34,000 millones. Sin embargo, según las estimaciones de la CEPAL, se espera que la economía boliviana alcance una tasa de 3.5% para el 2022. Asimismo, se tiene previsto alcanzar un déficit fiscal, por noveno año consecutivo, cercano al 8.5% y que es resultado del incremento sostenido de gastos corrientes e inversión pública. Sin embargo, se prevé que un 40% del presupuesto propuesto sea financiado mediante nueva deuda interna y/o externa, hecho que podría causar que los niveles de endeudamiento sobrepasen el marco de sostenibilidad de deuda propuesto por el Banco Mundial y el FMI. La gestión 2022 se caracterizará por contexto económico internacional menos favorable y más volátil, hecho que propiciará desafíos como la estabilidad de precios, la reducción del desempleo, la preservación de la solvencia de mediano plazo, el fortalecimiento de las RIN y la maximización de capital productivo.

Capítulo

04

DESEMPEÑO
DEL MERCADO
DE VALORES

DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES

Emisores Inscritos en Bolsa

Al cierre de la gestión 2021, 85 Empresas, 25 Fondos de Inversión Cerrados, 20 Patrimonios Autónomos, 4 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, el Estado Plurinacional Boliviano y un municipio tienen valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. De estas empresas, 37 pertenecen al Sistema Financiero (2 Agencias de Bolsa, 15 Bancos, 1 Cooperativa de Ahorro y Crédito, 6 Empresas de Servicios Financieros, 1 Sociedad de Titularización, 1 Sociedad Controladora y 11 Compañías de Seguros), en tanto que de las restantes 48 empresas, 5 pertenecen al sector de agroindustria, 5 comercio, 2 construcción, 9 pertenecen el sector de electricidad, 10 al sector industria, 1 al de la minería, 5 pertenecen al sector petrolero, 9 a servicios y 2 a transporte.

Número de emisores registrados en la Bolsa Boliviana de Valores Según tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2021

Total Emisores	Sector	Emisores por tipo de Valor													Total Instrumentos por sector	
		Renta Variable			Renta Fija											
		ACO	ACP	CFC	BBB	BMS	LRS	BLP	BPB	BTS	DPF	VTD	PGB	PGS		
2	Agencias de Bolsa	2														2
5	Agroindustrias	1	1					3					2			7
15	Bancos	10			12						15					37
5	Comercio							5								5
2	Construcción	1						1								2
1	Cooperativas										1					1
9	Eléctricas	7						3					1			11
25	Fondos de Inversión Cerrados			25												25
2	Gubernamental						1			1						2
10	Industrias	3						9	1					1		14
1	Minería												1			1
1	Municipios					1										1
1	Sociedad Controladora	1						1								2
20	Patrimonios Autónomos											20				20
5	Petroleras	3						2								5
11	Seguros	11											1	1		11
9	Servicios	2						6					1			10
6	Servicios Financieros	3						4			2					10
1	Sociedad de Titularización	1														1
4	Sociedad de Administradoras de Fondos de Inversión	4														4
2	Transporte	2						1								3
137	Total Instrumentos por tipo	51	1	25	12	1	1	35	1	1	18	20	7	7	174	

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

ACO: Acciones Comunes, ACP: Acciones Preferidas, CFC: Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados, BBB: Bonos Bancarios Bursátiles, BPB: Bonos Participativos, BTS: Bonos del Tesoro. BLP: Bonos Corporativos de Largo Plazo, BPB: Bonos Participativos, DPF: Depósitos a Plazo Fijo Bancarios, VTD: Valores de Titularización de Deuda, PGB: Pagarés Bursátiles, PGS: Pagarés en Mesa de Negociación, BRS: Bonos BCB Prepagables, LRS: Letras BCB Prepagables.

Transacciones en Bolsa

El monto total operado durante la gestión 2021 alcanzó un nivel de USD 11.489 millones (a una punta), cifra que representa una reducción del 14% respecto al monto de transacciones realizadas durante la gestión pasada. Esta bajada se debe principalmente a que la gestión se vio marcada por la ausencia de los principales inversionistas en el mercado (Fondos de Pensiones y Gestora), lo que derivó en una menor negociación de bonos bancarios bursátiles, bonos del tesoro, bonos de largo plazo y depósitos a plazo fijo.

La reducción más relevante fueron las negociaciones de los Depósitos a Plazo Fijo (DPFs), los cuales tuvieron un decremento de USD 1.178 millones (11% en términos porcentuales). Estas negociaciones representan el 81,3% del total del monto operado en Bolsa durante la presente gestión. A su vez, las negociaciones de las Cuotas de Participación registraron un decrecimiento de USD. 243 millones.

Asimismo, las operaciones en Piso de negociación y Mercado Electrónico -principales mecanismos de negociación en Bolsa- concentraron el 100% del total operado.

Volúmenes negociados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por tipo de instrumento (en miles de dólares)

Instrumento	2019	2020	2021	% del Total	Variación % 21/20
Renta fija					
Bonos Bancarios Bursátiles	274.529	471.328	339.531	3,0%	-28,0%
Bonos Corto Plazo	4.019	525	0	0,0%	-100,0%
Bonos Largo Plazo	532.938	573.097	394.688	3,4%	-31,1%
Bonos Municipales	17.141	15.408	3.081	0,0%	-80,0%
Bonos Participativos	75	0	0	0,0%	0,0%
Bonos del Tesoro	592.063	1.017.919	748.911	6,5%	-26,4%
Cupones de Bonos	88.622	160.378	273.518	2,4%	70,5%
Depositos a Plazo Fijo	10.017.952	10.518.081	9.339.595	81,3%	-11,2%
Letras Banco Central de Bolivia	0	2.128	5.154	0,0%	142,2%
Letras del Tesoro	0	7.231	3.732	0,0%	-48,4%
Letras BCB Prepagables	1.203	0	4376	0,0%	100,0%
Pagarés Bursátiles	49.788	93.643	98.306	0,9%	5,0%
Pagarés en Mesa de Negociación	712	1.070	1.114	0,0%	4,2%
Valores de Titularización de Cont. Cred.	165.504	160.973	203.857	1,8%	26,6%
Subtotal RF	11.744.548	13.021.781	11.415.864	99,4%	-12,3%
Renta Variable					
Acciones	10.195	51.529	9.992	0,1%	-80,6%
Cuotas de Participación FICs	122.913	243.239	151	0,0%	-99,9%
Acciones No Registradas	969	9.192	63.149	0,5%	587,0%
Subtotal RV	134.077	303.960	73.292	0,6%	-75,9%
Total Consolidado	11.878.625	13.325.741	11.489.156	100,0%	-13,8%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

De manera general, las operaciones realizadas con Valores de Renta Fija representaron el 99,4%, mientras que las operaciones con Valores de Renta Variable representaron tan solo el 0,6%. Estas cifras reafirman una vez más que los valores representativos de deuda continúan siendo la principal alternativa de financiamiento e inversión en nuestro mercado de valores.

En cuanto al tipo de operación, el monto negociado en operaciones de compraventa (renta fija y variable) fue de USD 4.485 millones y el monto negociado en operaciones de reporto fue de USD 7.003 millones, siendo que las operaciones en reporto representaron el 60,96% del total de las operaciones en la gestión 2021.

Mercado primario

Durante el año 2021, el monto negociado en el mercado primario entre renta fija y renta variable fue de USD. 501,57 millones, 53,76% menos respecto a la gestión pasada. Se registraron colocaciones en mercado primario de 27 emisores de los cuales: 11 son empresas del sector empresarial del país (industriales, agroindustriales, comerciales, electricidad, minería y de servicios); 5 corresponden a entidades de intermediación financiera; 5 son patrimonios autónomos; 4 a empresas de servicios financieros y 2 son fondos de inversión cerrados.

Los emisores que registraron los mayores montos colocados en el mercado primario fueron Ende Transmisión S.A. y Banco para el Fomento a las Iniciativas Económicas S.A.

Mesa de negociación

La mesa de Negociación PyME es un mecanismo administrado por la BBV donde se negocian pagarés emitidos por Pequeñas y Medianas Empresa (PyME). Bajo este mecanismo, a lo largo de la gestión 2021, se negociaron Pagarés por un monto de USD 1,1 millones, de los cuales el 84,3% corresponden a pagarés emitidos en dólares estadounidenses y el restante a pagarés emitidos en bolivianos.

Las principales empresas que obtuvieron financiamiento a través de este mecanismo fueron: Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A. con tasa máxima de rendimiento para moneda extranjera de 7,79% y para moneda nacional de 7,95%.

Tasas de reporto en bolsa

Las operaciones de reporto, por tercer año consecutivo, jugaron un rol fundamental y estratégico para las Agencias de Bolsa. La difícil coyuntura económica, la ausencia de AFPs en el mercado primario de DPFs, la política de devolución de aportes de AFPs y el fuerte apetito del TGN por colocar BTS, generaron cierta incertidumbre sobre los flujos de dinero a la bolsa. Este contexto generó mucha cautela en los diferentes actores que, sumado al bajo crecimiento de cartera de los bancos, derivó en un creciente nivel de liquidez en el sistema que influyó en menores tasas de interés en reportos en la BBV.

Las tasas máximas de operaciones de reporto en dólares promediaron un 0,99% durante el 2021. Por su parte, las tasas mínimas estuvieron alrededor del 0,63%, siendo la más baja de 0,10% registrada en marzo, junio, agosto, septiembre, octubre y noviembre.

En cuanto a las operaciones en bolivianos, las tasas máximas y mínimas promediaron un 6,63% y 1,37% respectivamente.

Instrumentos de Renta Fija Vigentes

A diciembre de 2021, más de 60 empresas privadas tienen emisiones vigentes en el mercado de valores, por un monto que equivale a USD 8.392 millones.

En cuanto a los Bonos Empresariales, el valor vigente a diciembre de 2021 fue de USD 2.276 millones, monto que es inferior en 4,1% con relación al monto vigente registrado a diciembre de 2020 (USD 2.373 millones). Asimismo, del total de Bonos vigentes, el 61% (USD 1.395 millones) corresponde a Bonos de Largo Plazo, mismos que son emitidos por empresas privadas no bancarias. El restante 39% (USD 881 millones) corresponde a Bonos Bancarios Bursátiles y Bonos Participativos.

Asimismo, se pudo observar por tercer año consecutivo un aumento en las emisiones de Pagarés Bursátiles, por lo que aumentó el monto vigente de USD 74 millones a USD 84 millones; siendo Bisa Leasing, Cobee, ILLAPA, Gravetal, Prolega, Industria Textil TSM y Toyosa emisores vigentes.

Por otro lado, los bonos estatales continúan con su tendencia creciente, en especial los Bonos TGN.

Finalmente, los Bonos Municipales registraron un pago parcial, por lo que redujo el monto vigente, mientras que en los Valores de Titularización de deuda se registró un incremento menor en el monto vigente.

En la tabla siguiente, se muestra el detalle de la evolución en los instrumentos de renta fija vigentes para los últimos tres años.

Instrumentos de Renta Fija vigentes en Bolsa por
Instrumento y Emisor
(En miles de dólares)

	2019	2020	2021
I Bonos Empresariales	2.086.525	2.373.695	2.276.202
Bonos Bancarios Bursátiles (*)	739.578	901.533	857.477
Banco Bisa S.A.	42.759	37.049	29.638
Banco de Crédito de Bolivia	30.204	44.781	44.781
Banco Económico S.A.	23.719	38.637	40.789
Banco Fassil S.A.	0	57.000	57.000
Banco FIE S.A.	142.347	140.087	157.420
Banco Fortaleza S.A.	11.662	11.662	6.560
Banco Ganadero S.A.	63.557	105.025	108.290
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	166.532	204.680	208.579
Banco Nacional de Bolivia S.A.	128.671	142.897	134.935
Banco Pyme de la Comunidad S.A.	2.000	1.333	666
Banco Pyme Ecofuturo S.A.	7.137	6.137	13.426
Banco Solidario S.A.	120.991	112.245	55.394
Bonos a Largo Plazo	1.335.949	1.466.331	1.395.420
Bisa Leasing S.A.	70.903	67.458	600
BNB Leasing S.A.	10.361	10.191	84.341
CAISA Agencia de Bolsa S.A.	2.900	0	22.252
CAMSA	2.144	1.772	1.329
Clinica Metropolitana de las Americas	0	16.983	16.983

	2019	2020	2021
Cobbee S.A.	50.149	51.979	43.615
Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	1.968	0	0
Crece IFD	0	17.617	13.464
Dismatec	0	5.539	4.519
Droguería Inti S.A.	0	16.953	15.665
Ecofuturo S.A.	3.265	1.633	0
Electropaz. S.A.	17.493	0	0
ENDE Transmisión S.A.	33.878	101.283	176.035
Equipetrol S.A.	9.517	8.117	5.438
Fancesa S.A.	95.918	95.918	81.428
Ferrovial Oriental	20.324	16.534	28.869
Fortaleza Leasing S.A.	0	7.551	10.204
Gas y Electricidad S.A.	28.429	34.255	32.749
Granja Avícola Sofía Ltda	8.422	5.544	1.834
Grupo Nacional Vida	16.764	15.020	13.277
Import Export Las Lomas Ltda	0	40.394	64.977
Incotec	0	5.614	5.067
Industrias de Aceite S.A.	42.595	90.171	74.445
Industrias Oleaginosas S.A.	40.017	34.870	27.664
Industria Textil TSM S.A.	0	18.640	0
Ingenio Sucoalcoholero Aguai S.A.	116.806	37.392	29
INTI S.A.	18.239	0	0
Itacamba	77.888	77.888	77.888
Jalasoft	9.000	9.000	9.000
Nutrioil S.A.	31.560	39.315	34.184
Nibol	10.000	17.947	15.894
Ovando S.A.	10.204	10.204	0
Panamerican Investments S.A.	0	2.895	2.642
Parque Industrial Latinoamericano S.R.L.	60.916	58.381	54.302
Plastiforte S.R.L.	0	0	4.373
Prolega S.R.L.	38.554	46.462	38.938
Santa Cruz FG Sociedad Controladora S.A.	0	43.732	43.732
SOBOCE S.A.	99.474	106.547	102.422
Telecel S.A.	323.344	303.331	258.861
Toyosa S.A.	24.522	13.781	6.982
Transierra S.A.	60.395	35.420	21.420
Bonos a Corto Plazo	4.000	0	0
Ovando	4.000	0	0
Bonos Participativos	6.997	5.831	23.304
Industria Textil TSM S.A.	6.997	5.831	23.304
II Bonos Municipales	20.408	18.710	15.314
Gob. Municipal de La Paz	20.408	18.710	15.314
II Bonos Estatales	3.991.842	4.568.454	5.785.977
Bonos TGN Subasta	3.991.842	4.566.996	5.780.157
Bonos BCB prepagables	0	1.458	5.820
III Pagarés Bursátiles	44.797	73.695	84.524
BISA Leasing S.A.	0	0	4.373
CAMSA	0	2.041	0
COBEE	0	10.146	9.854

	2019	2020	2021
ILLAPA	25.000	25.000	25.000
Gravetal	0	0	5.000
Nutriol	10.000	0	0
Prolega S.R.L.	0	21.000	23.000
Industria Textil TSM S.A.	6.297	0	6.997
Tienda Amiga S.A.	0	5.102	0
Toyosa S.A.	3.500	10.406	10.300
IV Valores de Contenido Crediticio	228.383	224.942	230.802
Patrimonio Autónomo BISA ST - DIACONIA FRIF	346	0	0
Patrimonio Autónomo BISA ST - DIACONIA II	12.706	8.267	3.602
Patrimonio Autónomo BISA ST - FUBOPE IFD	12.214	9.131	5.878
Patrimonio Autónomo BISA ST - FUBOPE II	0	0	8.138
Patrimonio Autónomo CHAVEZ BDP - ST 053	0	3.057	6.114
Patrimonio Autónomo BISA ST - CIDRE IFD	0	8.270	5.833
Patrimonio Autónomo CRESPAL BDP - ST 035	8.414	7.667	7.579
Patrimonio Autónomo BISA ST-GRANOSOL	0	4.313	11.759
Patrimonio Autónomo AMERICAN IRIS -BISA ST	13.952	13.460	12.842
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 030	1.089	0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 031	5.831	0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 032	4.198	0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 034	4.810	0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 036	9.140	4.008	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 037	13.994	6.997	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 038	16.199	13.120	9.121
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 041	19.825	14.249	6.815
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 042	13.867	11.187	8.089
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 043	11.370	8.746	4.373
Patrimonio Autónomo CHAVEZ - BDP ST 044	15.554	14.254	12.767
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 045	22.599	17.148	11.205
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 046	17.493	16.503	12.731
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 047	24.781	18.848	13.312
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 051	0	0	24.781
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 052	0	24.781	20.675
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 054	0	0	24.781
Patrimonio Autónomo NUEVATEL- BDP ST 049	0	20.406	20.406
Patrimonio Autónomo UNIPARTES - BDP ST 030	0	530	0
TOTAL	6.371.955	7.259.496	8.392.820

*Incluyen Bonos Subordinados

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Inversores Institucionales

Los inversionistas institucionales cumplen un rol de elevada importancia en el mercado de valores. Dado el volumen de dinero que manejan, se han convertido en los jugadores más importantes, pudiendo afectar desde el precio de los activos tranzados, hasta las políticas internas de las empresas, fondos y otros en los que presentan participaciones.

Los inversionistas institucionales comprenden las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's) y las Compañías

de Seguros. La cartera de los inversionistas institucionales de manera conjunta alcanzó a aproximadamente USD 26.658 millones a diciembre de 2021, misma que supone un incremento del 6,7% con respecto a la cartera a diciembre de 2020 (24.977). Los Fondos de Pensiones constituyen el 84,63% del total de la cartera de Inversionistas Institucionales.

A continuación, se muestra un resumen del desempeño de estos inversionistas.

Administradoras de Fondos de Pensiones

Las dos Administradoras de Fondos de Pensiones, AFP Futuro de Bolivia S.A. y AFP Previsión BBV S.A., tienen por objeto administrar los recursos provenientes del Fondo de Capitalización Colectiva (FCC) y del Fondo de Capitalización Individual (FCI).

Cartera del Fondo de Capitalización Colectiva Al 31 de diciembre de 2021 (En millones de dólares)

Instrumento y Emisor	Futuro de Bolivia		Previsión BBV		Total	
	USD	%	USD	%	USD	%
Acciones	42,61	94,58%	42,61	98,27%	85,22	96,39%
Corani	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Guaracachi	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Valle Hermoso	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Ferrovial Andina	6,62	14,69%	6,62	15,26%	13,23	14,97%
Ferrovial Oriental	12,90	28,64%	12,90	29,76%	25,81	29,19%
LAB	23,09	51,25%	23,09	53,25%	46,18	52,23%
Cuotas FCI	2,26	5,03%	0,21	0,48%	2,47	2,80%
Recursos de Liquidez	0,18	0,40%	0,54	1,25%	0,72	0,81%
Valor del FCC	45,05	100,00%	43,36	100,00%	88,41	100,00%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

A diciembre de 2021 la cartera del FCC asciende a USD 88,41 millones, de los cuales el 51% se encuentra administrado por AFP Futuro de Bolivia, mientras que el restante 49% por AFP Previsión. A su vez, la cartera está compuesta en un 96,39% por las acciones de las empresas capitalizadas, en un 2,80% por las cuotas del FCI y en un 0,81% por recursos de liquidez.

El Fondo de Capitalización Individual (FCI) está conformado por cuentas individuales en las que se acumulan los aportes mensuales que realizan los trabajadores, para ser utilizados al momento de su jubilación. A diciembre de 2021 la cartera del Fondo de Capitalización Individual creció un 7,45%, alcanzando un monto final de USD 22.561 millones.

Cartera Total del Fondo de Capitalización Individual

(En miles de dólares)

	2019	2020	2021	%
Bonos Largo Plazo	942.054	1.076.001	1.103.965	4,89%
Bonos del Tesoro + Cupones	4.759.260	4.752.666	6.136.982	27,20%
Bonos Bancarios Bursátiles	420.588	544.608	537.515	2,38%
Bonos Municipales	10.154	9.252	7.544	0,03%
Bonos Participativos	2.417	4.410	3.529	0,02%
Cupones de Bonos	292.034	288.462	286.846	1,27%
Dep. Plazo Fijo	10.623.873	11.816.304	11.895.742	52,73%
Letras TGN/BCB	0	0	0	0,00%
Valores de Titularización de Cont. Cred.	156.961	154.149	162.188	0,72%
Pagarés Bursátiles	13.147	26.326	35.631	0,16%
Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados	1.749.208	2.043.918	1.987.719	8,81%
Otros *	838	0	0	0,00%
Liquidez	217.770	282.155	404.120	1,79%
TOTAL	19.188.304	20.998.251	22.561.782	100,00%
Variación anual %	11,56%	9,43%	7,45%	

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

(*) Bonos a corto plazo

Fondos de Inversión

A diciembre de 2021, existen 15 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) registradas en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, de las cuales 14 se encuentran administrando 68 Fondos de Inversión, siendo 44 Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 24 Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

Al 31 de diciembre de 2021, las SAFIs administran una cartera total de USD 3.412 millones, monto superior en 2,8% a la cartera registrada a finales de 2020. A la fecha de análisis, las SAFIs cuentan con 102.878 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos (FIA) como en Fondos de Inversión Cerrados (FIC), lo que representa un crecimiento del 5,2% sobre el nivel de participantes registrado en 2020.

Cartera Administrada por los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados

(En millones de dólares americanos)

	2019	2020	2021
Fondos de Inversión Cerrados			
Dólares Americanos	230,51	234,59	236,6
Bolivianos	1.611,03	1.881,27	1.859,3
Fondos de Inversión Abiertos			
Dólares Americanos	644,69	679,18	704,1
Bolivianos	500,03	513,5	598,6
UFVs	16,61	11,9	13,5
Total Cartera Fondos de Inversión	3.002,87	3.320,43	3.412,10

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Con respecto a los Fondos Abiertos, el portafolio de los fondos de inversión en bolivianos terminó la gestión con un monto administrado de USD 598,6 millones, monto superior en 16,6% al registrado a diciembre de 2020. Por su parte, el portafolio total de los Fondos Abiertos en dólares presentó un incremento de 3,7%, cerrando a diciembre de 2021 con un monto de USD 704,1 millones.

La cartera de los Fondos Cerrados en bolivianos presentó un decrecimiento de 1,2% para el 2021, alcanzando un monto de USD 1.859,3 millones. Por su parte, los Fondos Cerrados en dólares presentaron un incremento en la cartera administrada de 0,86% alcanzando USD. 236,6 millones.

Compañías de Seguros

A noviembre de 2021, existen 19 compañías de seguros; de las cuales 9 pertenecen al ramo de los seguros generales y fianzas y 10 a los seguros de personas.

Evolución de la cartera de inversiones de las Compañías de Seguros

(En miles de dólares)

Año	Acumulado	Cambio Absoluto	Cambio Porcentual
dic-11	613.474	12.317	2,05%
dic-12	599.889	-13.585	-2,21%
dic-13	618.412	18.523	3,09%
dic-14	621.583	3.171	0,51%
dic-15	644.525	22.942	3,69%
dic-16	538.836	-105.689	-16,40%
dic-17	642.858	104.022	19,30%
dic-18	659.515	16.657	2,59%
dic-19	666.281	6.766	1,03%
dic-20	661.822	-4.459	-0,67%
nov-21	684.398	22.576	3,41%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Capítulo

05

EVOLUCIÓN DE
LA **ESTRATEGIA**

EVOLUCIÓN DE LA ESTRATEGÍA

Gestión del Negocio

En el marco del mercado de capitales, las Agencias de Bolsa desempeñan un papel de intermediación financiera fundamental para el desarrollo económico y el bienestar de la comunidad, al consolidarse como un nexo importante de unión entre los agentes excedentarios y los agentes deficitarios de recursos de la economía nacional.

El compromiso de CAISA Agencia de Bolsa, como parte de las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, es la generación de valor para nuestros clientes, tanto internos como externos y la sociedad en general. Integramos a nuestra identidad políticas y prácticas que responden a las expectativas sociales, éticas, económicas y ambientales de quienes integran y rodean nuestra Institución. Esto continúa impulsando la permanencia de nuestro negocio en un entorno cada vez más competitivo y volátil en cuanto a tasas de interés y niveles de liquidez. No obstante, estos hechos, nos hemos consolidado como una de las Agencias con mayor participación en el mercado.

Así, CAISA Agencia de Bolsa gestionó los portafolios de clientes discretos tanto en moneda nacional como dólares americanos buscando un adecuado balance en la ecuación entre rentabilidad, riesgo y liquidez. La composición de los portafolios, conformados por liquidez, valores y activos con buenas calificaciones de riesgo y tasas atractivas, han permitido ofrecer muy buenos rendimientos y apropiados niveles de liquidez para nuestros clientes, constituyéndonos en un aliado en la proyección de su futuro financiero; esto permitió que la cartera administrada se duplicará en comparación a la pasada gestión, posicionando a CAISA como una de las agencias con mayor número de clientes del mercado

Por otro lado, somos la única Agencia que ha incrementado los esfuerzos de asesoría y educación en las inversiones hacia nuestros clientes con el fin de crear inversores altamente informados para la toma de decisiones de inversión, con un horizonte acorde a su perfil de riesgo. Contamos con webinars, talleres, boletines mensuales y blogs para mantener informados a nuestros clientes y así apoyarlos en sus decisiones de inversión.

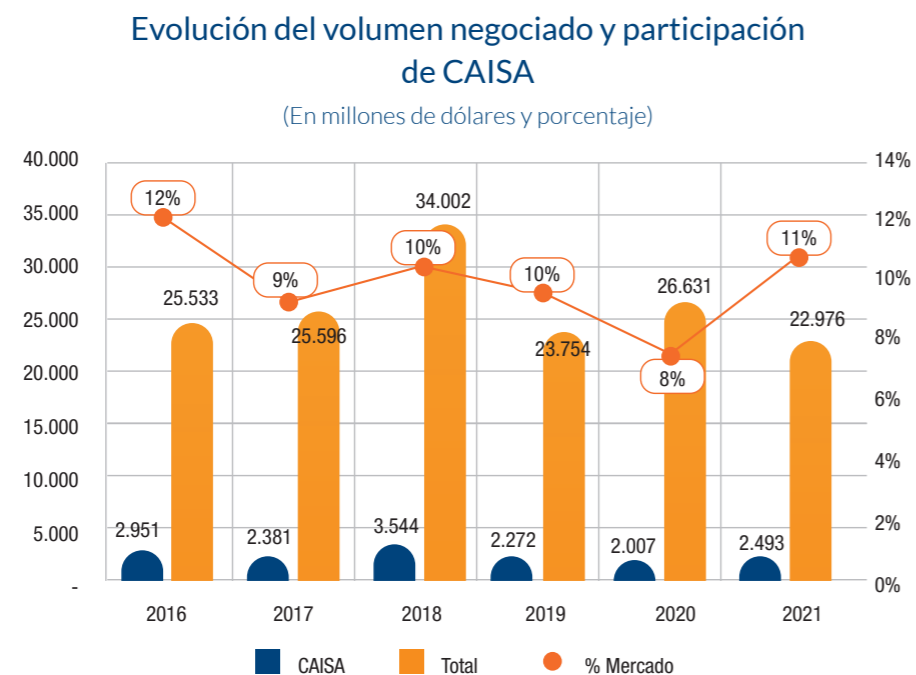
En el ámbito del financiamiento, hemos dirigido nuestro espíritu innovador para otorgar soluciones financieras a nuestros clientes y crear nuevos mecanismos y vehículos financieros que canalicen el ahorro interno existente en el mercado de valores nacional hacia los sectores más necesitados. Esto se evidencia en la co-estructuración y colocación vía oferta pública de cuotas de participación de Fondos de Inversión Cerrados dedicados al financiamiento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa y la estructuración y colocación de instrumentos de renta fija de empresas.

Contamos con un reto importante para los próximos años en esta industria; debemos incrementar más aún el número de clientes que se ven beneficiados con las ventajas de acceder al mercado de valores, a través de la educación financiera y la creación de canales más eficientes de entrada al mercado.

CAISA brinda servicios en tres áreas de especialidad: Intermediación Bursátil, Finanzas Corporativas y Administración de Cartera.

Intermediación Bursátil

El área de Intermediación Bursátil está enfocada, principalmente, en actividades de compra-venta de valores (trading). La participación permanente y activa en el mercado de valores ha situado a CAISA entre las agencias de bolsa líderes del mercado y la ha posicionado como la principal agencia en términos de volumen negociado en el Ruedo de la BBV en cuatro ocasiones.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Para los clientes externos, CAISA ofrece un servicio de comisión mercantil a través de cuentas no discrecionales, dando la opción de una selección de títulos valores para comprar y vender. A través de esta cuenta, el cliente puede ejecutar sus órdenes de manera ágil y segura en la bolsa utilizando nuestros servicios, equipo especializado y herramientas.

El resultado de esta estrategia fue un monto total de negociación en bolsa de USD 2.493 millones, equivalentes al 11% del total transado en Bolsa a dos puntas (posición compradora y vendedora). Con este monto tranzado, CAISA se constituye entre las agencias más importantes del sistema en cuanto a montos negociados.

El volumen negociado por CAISA, al igual que en gestiones anteriores, estuvo concentrado en operaciones de renta fija, las cuales representaron el 95% del volumen total tranzado. Dentro de las operaciones de renta fija, las operaciones de compra-venta alcanzaron un nivel de USD 1.011 millones (41% del total de operaciones de renta fija de CAISA), mientras que las operaciones de reporto registraron un monto de USD 1.440 millones (evaluado a dos puntas), equivalentes al 58% del volumen total de renta fija negociado por la Agencia. Esta distribución ratifica una vez más la posición de CAISA como uno de los principales agentes del mercado.

Distribución del volumen negociado Renta Fija y Renta Variable

(En dólares)

Agencia de Bolsa	Agencia de Bolsa	Ruedo Renta Fija C/V	Ruedo Renta Reporto	Ruedo Renta Variable	Total Negociado	Participación de Mercado (%)
Valores Union S.A.	VUN	392.118.228	2.997.260.824		3.389.379.052	14,75%
Nacional de Valores	NVA	1.102.147.968	1.537.586.795	1.054.746	2.640.789.509	11,49%
Cia. Americana de Inversiones	CAI	1.011.890.659	1.440.514.065	41.020.408	2.493.425.132	10,85%
Bisa Agente de Bolsa	BIA	976.541.204	1.388.772.165	760.694	2.366.074.063	10,30%
Panamerican Securities S.A.	PAN	976.825.703	1.124.121.089	424.005	2.101.370.797	9,15%
Ganavalores S.A.	GVA	426.228.472	1.540.164.293	223.284	1.966.616.049	8,56%
Multivalores S.A.	MAB	1.061.311.163	828.994.489	741.063	1.891.046.715	8,23%
Sudaval S.A.	SUD	634.044.817	1.142.399.844	556.613	1.777.001.274	7,73%
Mercantil Inversiones Bursátiles	MIB	755.493.589	718.935.309	9.265	1.474.438.163	6,42%
Credibolsa	IBO	562.276.834	596.471.536	20.447.440	1.179.195.810	5,13%
I Bolsa S.A.	CBA	588.264.569	374.668.681	63.266.588	1.026.199.838	4,47%
Santa Cruz Securities S.A.	SZS	335.182.726	317.283.338	17.778.180	670.244.244	2,92%
Total		8.822.325.932	14.007.172.428	146.282.286	22.975.780.646	100%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Nota(*): Los datos muestran la contabilización de posición Compradora y Vendedora de títulos

Finanzas Corporativas

Por su parte, la oferta y las actividades relacionadas con las Finanzas Corporativas comprenden una amplia gama de servicios de asesoría financiera, que incluyen desde procesos de valoración de empresas, titularización y estructuración de financiamiento, hasta procesos menos comunes como son las fusiones y adquisiciones. Así también, se realizan servicios relacionados con operaciones estructuradas y otras actividades bursátiles en general. Los clientes con los que se ha trabajado en esta área incluyen no solamente pequeñas y medianas empresas, sino también grandes corporaciones, municipios y otro tipo de organizaciones.

A su vez, el área de Finanzas Corporativas se especializa también en el desarrollo y gestión de proyectos, brindando a sus clientes servicios a medida de sus más diversas necesidades. CAISA brinda servicios a clientes en distintos sectores empresariales, ya sea de manera independiente o formando alianzas estratégicas con contrapartes especializadas, tanto a nivel nacional como internacional.

Un aspecto que caracteriza a CAISA es la capacidad de innovación en productos financieros para el acceso de pequeñas y medianas empresas al mercado de valores. CAISA, en su calidad de Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora, ha participado conjuntamente con Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en la estructuración de diversos Fondos de Inversión Cerrados con un claro objetivo de mejorar las condiciones de financiamiento del segmento de las microfinanzas y del sector PyME.

Durante la gestión, se concentraron igualmente esfuerzos en la consolidación de productos financieros diseñados en gestiones anteriores. Es así que CAISA realizó la estructuración de bonos subordinados Banco Fortaleza 2021 y la estructuración y colocación de MiPyME FIC.

De la misma manera, y en nuestro rol de asesor técnico, se trabajó en la provisión de apoyo y soporte financiero para el análisis de riesgo de los activos invertidos por los fondos de inversión cerrados administrados por Fortaleza SAFI.

Adicionalmente, y como parte de la dinámica diaria de nuestras actividades, el área de Finanzas Corporativas desarrolló una importante labor en la administración de riesgos relacionados a las inversiones realizadas por CAISA por cuenta propia y de clientes, tarea que es ejecutada permanentemente a través de los Comités de Inversión y de todo el ámbito de acción de la Institución.

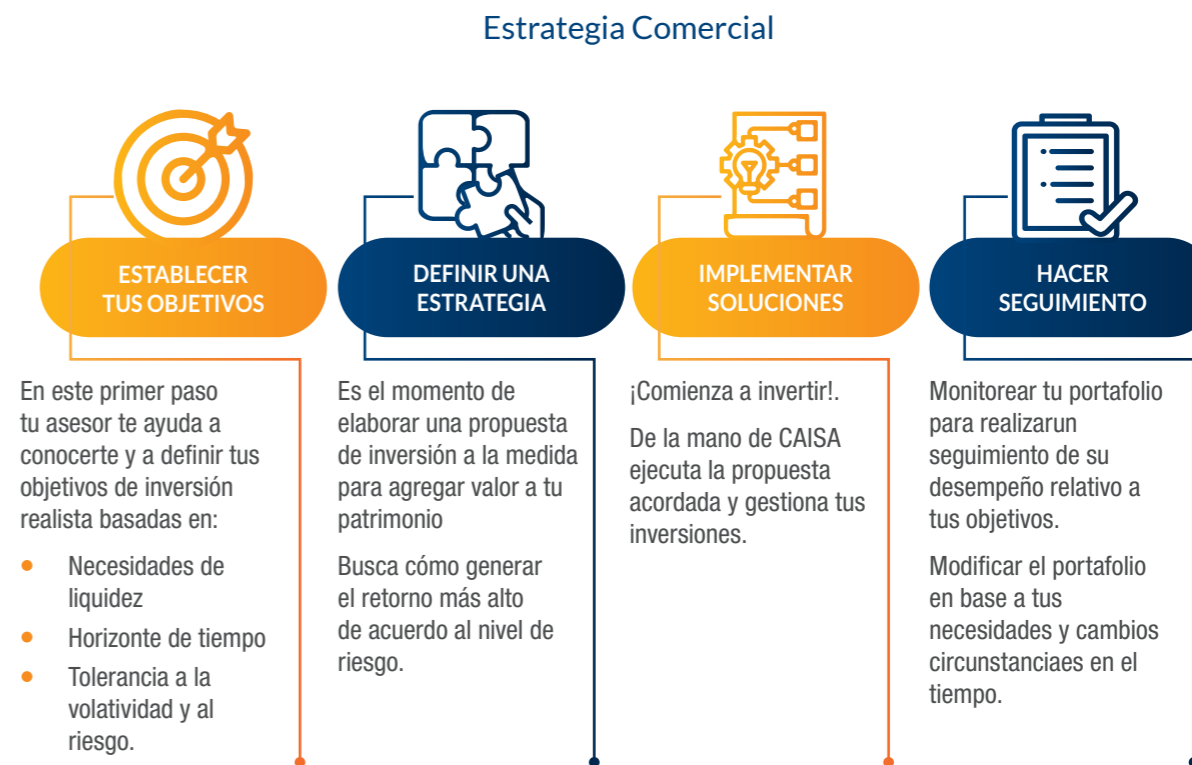
Finalmente, en el campo de la innovación, se continúan explorando opciones relacionadas al desarrollo de nuevos servicios y productos de inversión dirigidos a diversos clientes y sectores de la economía. Esto, con el fin de mantenernos a la vanguardia de la innovación en diversos ámbitos del financiamiento y la inversión, de acuerdo a las necesidades y oportunidades de mercado.

Administración de Cartera

CAISA cuenta también con un área comercial y de asesoría especializada en la prestación de servicios relacionados a mandatos en términos de la Gestión y Asesoría en Inversiones. La Gestión tiene el objetivo de administrar, de manera discrecional, los recursos de terceros. El servicio de Asesoría en Inversiones, complementa el enfoque de la cuenta de inversión no discrecional, mediante la cual los inversionistas toman posiciones de compra/venta asesorados y guiados por la Agencia de Bolsa.

El servicio de Administración de Cartera, se constituye en una alternativa de alto valor agregado orientado a personas de elevados ingresos, familias, fundaciones, Organizaciones no Gubernamentales y otras Instituciones.

El objeto de este servicio es gestionar el portafolio del cliente de forma activa a través de un mandato discrecional. Las estrategias y soluciones de inversión cubren un amplio rango de perfiles de inversión, desde preservación del capital hasta la búsqueda de oportunidades de crecimiento, que se pueden adaptar a las necesidades y objetivos de nuestros clientes. La relación con el cliente se establece a través de 4 sencillos pasos:



Fuente: Elaboración Propia

La cuenta Discrecional tomó mucha importancia teniendo un crecimiento importante de clientes y monto bajo administración, debido a que se centra en el asesoramiento personalizado que CAISA ofrece a todos los clientes, proporcionándoles un enfoque “riesgo-retorno” basado en las expectativas del cliente; considerando también variables como el monto, la periodicidad de los aportes, retiros de dinero de la cuenta y otros aspectos que sean relevantes para la administración de portafolios.

Gestión Financiera

Desempeño Financiero

La Sociedad presentó un nivel de activos de USD 63,1 millones, de los cuales el 77,7% corresponden a inversiones en operaciones de reporto; seguidas en importancia por las disponibilidades (16%) y por las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial (5%).

Por su parte, las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho de deuda tuvieron una disminución de USD 4,6 millones llegando a USD 8 mil a diciembre 2021.

El nivel de las operaciones de reporto presentó un incremento importante respecto al 2020, con un aumento de USD 26,4 millones, de acuerdo a la estrategia de diversificación cumpliendo con la Normativa de Agencias de Bolsa, mediante la cual se establece un límite para el volumen de operaciones de hasta 10 veces el capital social. En este sentido, es importante mencionar que la cartera de inversiones fluctuó a lo largo del año de acuerdo a los diferentes escenarios y oportunidades del mercado.

La contraparte contable de las inversiones en operaciones de reporto se registra en el pasivo, específicamente dentro de la cuenta de Obligaciones por Financiamiento de Corto Plazo, la cual representa el 99% del total de pasivos y corresponde a las obligaciones por operaciones de reporto y al financiamiento obtenido a través de líneas de crédito bancarias.

El resto de las cuentas registradas en el Pasivo mantienen saldos históricamente marginales, que corresponden a Provisiones y otras obligaciones de corto plazo.

Por su parte, el Patrimonio Neto de la Sociedad presenta un crecimiento a diciembre de 2021 de 6,3% llegando a USD 7,8 millones, producto del incremento de los resultados acumulados.

Evolución del Estado de Situación Patrimonial

(En miles de dólares)

Balance General	dic-20	dic-21
Activo	35.022	63.150
Activo Corriente	34.620	62.760
Disponibilidades	4.942	10.259
Inversiones bursátiles en valores rep de deuda	4.581	8
Inversiones en operaciones de reporto	22.685	49.073
Inversiones bursátiles en valores rep derecho patrimonial	2.362	3.416
Documentos y cuentas pendientes de cobro	39	0
Gastos pagados por anticipado	11	3
Activo no corriente	403	390
Inversiones permanentes	362	348
Activo fijo	17	16
Activo intangible	21	19
Otros activos	3	7
Pasivo	27.663	55.325
Pasivo Corriente	27.663	55.325
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	27.378	54.840
Documentos y cuentas a pagar de corto plazo	65	74
Impuestos por pagar	10	9
Provisiones	211	272
Otros pasivos	0	130
Pasivo no Corriente	0	0
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Patrimonio Neto	7.359	7.825
Capital Social	5.700	5.700
Ajustes al Patrimonio	23	23
Reserva Legal	1.565	1.568
Resultados acumulados	71	534
Pasivo y Patrimonio Neto	35.022	63.150

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de CAISA Agencia de Bolsa

El resultado neto de la gestión 2021 alcanzó a USD 524 miles, monto significativamente mayor en 758% al obtenido en el 2020 debido principalmente al incremento de los ingresos financieros generados en la gestión.

Los ingresos operacionales crecieron en USD. 123 mil y los gastos operacionales aumentaron hasta alcanzar un nivel de USD. 203 mil, lo cual generó un margen operativo positivo de USD. 250 mil. Por su parte, los ingresos financieros registraron un nivel de USD 5,2 millones, y los gastos financieros incrementaron proporcionalmente hasta llegar a USD. 3,9 millones, logrando obtener un margen financiero positivo de USD. 1,3 millón.

En cuanto a los Gastos de Administración, estos alcanzaron USD. 1,0 millón para esta gestión, mostrando un incremento en relación al año anterior.

Evolución del Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de dólares)

Estado de Pérdidas y Ganancias	dic-20	dic-21
Ingresos operacionales	329	452
Gastos Operacionales	180	203
Margen Operativo	149	250
Ingresos Financieros	2.959	5.180
Gastos Financieros	1.934	3.897
Margen Financiero	1.026	1.283
Margen Operativo y Financiero	1.175	1.532
Abonos por incobrables	0	0
Cargos para incobrables	0	0
Resultado después de incobrables	1.175	1.532
Gastos de Administración	881	1.016
Resultado operacional	294	517
Ingresos no operacionales y otros	72	71
Gastos no operacionales y otros	313	69
Resultado antes de dif. de cambio y mant. Valor	53	519
Abonos por dif. de cambio y mant. de valor	8	5
Cargos por dif. de cambio y mant. de valor	0	1
Resultado Neto	61	524

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de CAISA Agencia de Bolsa

Capítulo

06

ESTADOS
FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS

UHY Berthin Amengual y Asociados S.R.L.
Audidores y Consultores

Calle R. Gutiérrez, esq. Av. Arce
Edif. Multicentro, Torre B, Piso 12
La Paz - Bolivia
Telf.: + 591 2 2443372
www.uhy-bo.com

Igmiri esq. calle Barachavi
Barrio Urbari
Santa Cruz - Bolivia
Telf.: + 591 3 3544965

1.1 INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Accionistas y Directores de
Compañía Americana de Inversiones S.A.
"CAISA" Agencia de Bolsa
La Paz

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la **Compañía Americana de inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa** (la Sociedad), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2021 y 2020, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la **Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa**, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, así como sus resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables emitidas 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 las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en Bolivia – ASFI para entidades intermediarias del mercado de valores. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad, de conformidad con el Código de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables, a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Párrafo de Énfasis - Marco de Referencia para la Preparación de Estados Financieros

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, en lo que se describe la base de preparación de los estados financieros, establece que ha sido preparada para permitir a la **Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa** cumplir con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este aspecto.

Cuestiones clave de la auditoría

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

- **Valuación y existencia de la cartera de inversiones y efectos derivados**

Las inversiones expuestas en los incisos b), c) y d) de la notas 4, la Sociedad mantiene inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y derecho patrimonial e inversiones en operaciones de reporto por un monto que alcanza a Bs360.131.576 estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la metodología de Valuación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que establece los procedimientos específicos de valuación para cada tipo de inversión; en consecuencia, considerando su significatividad determinan su evaluación en cuanto a las aseveraciones de valuación, existencia y su efecto derivado como operaciones que constituyen la principal fuente generadores de ingresos de la Sociedad.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir la Cuestión Clave

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, verificamos que la valuación de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda sea realizada de acuerdo a las Normas y Metodología establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Asimismo, validamos el proceso de compra de aquellas inversiones realizadas en el periodo sujeto a auditoría; los procedimientos aplicados para abordar la cuestión clave citamos entre otros, los siguientes:

- Obtuvimos un entendimiento de la "Metodología de Valuación" emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
- Obtuvimos un entendimiento de las políticas, procedimientos y controles referidos a la administración de la cartera de clientes discrecionales y no discrecionales tanto de personas naturales como jurídicas.
- Evaluamos el diseño, implementación y la efectividad de los controles internos relevantes sobre el proceso de valuación de las inversiones.
- Comprobamos la adecuada valuación de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valuación, y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.
- Obtuvimos una muestra de boletas de compra y venta de inversiones e inspeccionamos la ejecución de órdenes de clientes y posición propia.
- Efectuamos la confirmación de saldos de las inversiones y comparamos con los registros contables, y efectuamos procedimientos alternos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas.
- Comprobamos la presentación y revelación los saldos expuestos en los estados financieros y sus notas, se encuentren de acuerdo a disposiciones contables emitidas por la ASFI.

- **Gestión de Operaciones de Tecnología de Información**

La Sociedad cuenta con aplicaciones informáticas como herramienta para el procesamiento de sus operaciones siendo el sistema informático denominado DAZA el más relevante, los datos procesados a través de estas herramientas tecnológica permiten generar, cuando así se lo requiere, diversos reportes con la finalidad de facilitar la información para la ejecución de órdenes, toma de decisiones; asimismo, los controles automáticos de los mismos, son esenciales para garantizar el correcto procesamiento de la información financiera para la preparación y emisión de estados financieros; por la diversidad de la información procesada a ser transmitida adquiere la cualidad de complejidad e importancia alta, aspectos que determinaron sea considerada como una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir la Cuestión Clave

Los procedimientos de auditoría aplicados entre otros, para abordar la cuestión clave, con la asistencia de especialistas en tecnología de información (TI), citamos los siguientes:

- Obtuvimos el marco normativo en torno a la Gestión de Operaciones de Tecnología de Información, consistente en políticas, manuales, reglamentos y otros documentos.
- Efectuamos un relevamiento de los controles de aplicación de los sistemas de información financiera principales de la Sociedad, incluyendo la validación de datos de entrada, procesamiento de la información y validación de datos de salida. Asimismo, se ha efectuado un relevamiento del flujo de la información a nivel de los sistemas de información y de la administración de los procesos de Tecnologías de la Información.
- Realizamos pruebas dirigidas a establecer que la Sociedad cuente con procedimientos para la administración y control de accesos a aplicaciones, que están alineados a la normativa vigente por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los cuales contemplen privilegios diferenciados.
- Realizamos pruebas para identificar si existieron controles apropiados dirigidos a verificar la integridad y exactitud de la información que respalda los estados financieros, en las aplicaciones informáticas y bases de datos.
- Se han efectuado pruebas sobre los controles identificados en los procesos de TI, para determinar si los mismos mitigan los riesgos de TI; asimismo, evaluación que los controles de TI, se encuentren enmarcados en el reglamento para la gestión de seguridad de la información de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI.

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

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del mercado de valores y del control interno que la Gerencia y la Dirección consideren necesaria para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material debido a fraude o error.

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

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

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

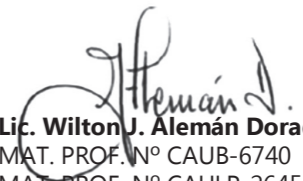
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones, deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no la incertidumbre material relacionado con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se nos requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dicha revelación es insuficiente, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global la estructura y el contenido de los estados financieros, incluido la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier diferencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o en situaciones extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

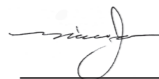



UHY BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS S.R.L.

 (Socio)
Lic. Wilton J. Alemán Dorado
 MAT. PROF. N° CAUB-6740
 MAT. PROF. N° CAULP-2645

La Paz, Bolivia
 Enero 28, 2022





COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA			
1.2 BALANCE GENERAL			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020			
	Nota	2021	2020
		Bs	Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4 a)	70.376.850	33.899.209
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	52.059	31.423.591
Inversiones en operaciones de reporto	4 c)	336.642.348	155.620.789
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 d)	23.437.169	16.200.901
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 e)	1.530	269.210
Gastos pagados por anticipado	4 f)	20.763	76.695
Total del activo corriente		430.530.719	237.490.395
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4 g)	2.387.328	2.481.455
Activo fijo	4 h)	107.551	114.452
Activo intangible	4 i)	133.647	145.766
Otros activos	4 j)	47.318	21.655
Total del activo no corriente		2.675.844	2.763.328
Total del activo		433.206.563	240.253.723
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4 k)	376.203.318	187.809.888
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 l)	508.470	442.986
Impuestos por pagar	4 m)	58.673	68.291
Provisiones	4 n)	1.869.280	1.449.884
Otros pasivos	4 o)	889.764	-
Total del pasivo corriente		379.529.505	189.771.049
Total del pasivo no corriente		-	-
Total del pasivo		379.529.505	189.771.049
PATRIMONIO NETO			
Capital social	7	39.100.000	39.100.000
Reservas obligatorias	8	160.859	160.859
Reserva legal	9	10.756.086	10.735.160
Resultados acumulados		3.660.113	486.655
Total del patrimonio neto		53.677.058	50.482.674
Total del pasivo y patrimonio neto		433.206.563	240.253.723
Cuentas de orden	10	791.992.078	1.188.062.322
Cuentas de registro	10	3.121.331	3.121.331

Las notas 1 a 17 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.





 Guido Edwin Hinojosa Cardoso María Elizabeth Nava Salinas Miguel Terrazas C. Rosario Landivar C.
 Presidente del Directorio Síndico Vicepresidente Ejecutivo Contador


COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA			
1.3 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS			
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020			
	Nota	2021	2020
		Bs	Bs
Ingresos operacionales	4 q)	3.102.142	2.256.555
Gastos operacionales	4 q)	(1.389.431)	(1.231.810)
Margen operativo		1.712.711	1.024.745
Ingresos financieros	4 r)	35.535.945	20.301.402
Gastos financieros	4 r)	(26.736.253)	(13.266.402)
Margen financiero		8.799.692	7.035.000
Margen operativo y financiero		10.512.403	8.059.745
Recuperación de Incobrables		-	-
Cargo para incobrables		-	-
Margen de incobrabilidad		-	-
Resultado después de incobrables		10.512.403	8.059.745
Gastos de administración	4 t)	(6.966.737)	(6.044.526)
Resultado operacional		3.545.666	2.015.219
Ingresos no operacionales	4 s)	485.984	494.891
Gastos no operacionales	4 s)	(471.998)	(2.149.386)
Margen no operacional		13.986	(1.654.495)
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		3.559.652	360.724
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		36.248	58.304
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(3.913)	(498)
Utilidad neta del ejercicio		3.591.987	418.530

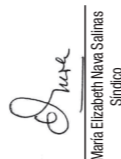
Las notas 1 a 17 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.





 Guido Edwin Hinojosa Cardoso María Elizabeth Nava Salinas Miguel Terrazas C. Rosario Landivar C.
 Presidente del Directorio Síndico Vicepresidente Ejecutivo Contador

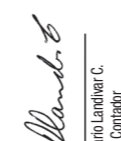
COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA					
1.4 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO					
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020					
	Capital social	Reservas obligatorias	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1 de enero de 2020	39.100.000	160.859	10.684.960	1.072.140	51.017.959
Reserva Legal del 5% aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 25 de junio de 2020	-	-	50.200	(50.200)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2020	-	-	-	(953.815)	(953.815)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	418.530	418.530
Saldos al 31 de diciembre de 2020	39.100.000	160.859	10.735.160	486.655	50.482.674
Reserva Legal del 5% aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 25 de febrero de 2021	-	-	20.926	(20.926)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2021	-	-	-	(397.603)	(397.603)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	3.591.987	3.591.987
Saldos al 31 de diciembre de 2021	39.100.000	160.859	10.756.086	3.660.113	53.677.058

Las notas 1 a 17 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.


Guido Edwin Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


María Elizabeth Nava Salinas
Síndico



Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo

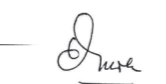

Rosario Landívar C.
Contador


COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
1.5 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	Nota	2021	2020
		Bs	Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Utilidad neta del ejercicio		3.591.987	418.530
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimientos devengados no cobrados		(21.206)	(657.394)
Cargos devengados no pagados		407.796	369.385
Provisión para beneficios sociales		272.619	267.900
Depreciaciones y amortizaciones		53.271	116.118
Provisión para bonos de producción		402.526	51.728
Fondos obtenidos en la utilidad neta del ejercicio		4.706.993	566.267
Rendimientos cobrados (pagados) en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:			
Cargos devengados en ejercicios anteriores pagados en el ejercicio		(369.385)	(538.449)
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores colocados en el ejercicio		657.394	305.374
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos			
Documentos y cuentas pendientes de cobro, impuestos por recuperar, gastos pagados por anticipado, activos de uso restringido		(323.612)	225.555
Otros activos y activo intangible		32.695	(21.632)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, provisiones, impuestos por pagar		1.365.023	(222.003)
Flujo neto en actividades de operación, excepto actividades de intermediación		6.069.108	315.112
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
Incremento (disminución) neto en:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		29.993.277	(18.873.117)
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		(7.142.141)	54.099.597
Flujo neto en actividades de intermediación		22.851.136	35.226.480
Flujo de fondos en actividades de financiamiento			
Financiamiento a corto plazo		7.371.871	(21.655.151)
Pago bonos Caísa		-	(20.142.675)
Pago de dividendos		(397.603)	(953.815)
Flujo neto en actividades de financiamiento		6.974.268	(42.751.641)
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Incremento (disminución) neto en:			
Dividendos cobrados - (Inversiones permanentes)		610.350	-
Activo fijo		(27.221)	(6.796)
Flujo neto en actividades de inversión		583.129	(6.796)
Incremento (Disminución) de fondos durante el ejercicio		36.477.641	(7.216.845)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		33.899.209	41.116.054
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4 a)	70.376.850	33.899.209

Las notas 1 a 17 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.


Guido Edwin Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


María Elizabeth Nava Salinas
Síndico


Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo


Rosario Landívar C.
Contador

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. “CAISA” AGENCIA DE BOLSA

1.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETO

La Sociedad fue constituida el 18 de octubre de 1991, habiendo obtenido la autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución de Directorio CNV-RD-16/92 del 21 de agosto de 1992, la cual resolvió la inscripción como Agente de Bolsa a la “Compañía Americana de Inversiones S.A.” en el Registro Nacional de Agentes de Bolsa, con el Registro N° CNV-AB. J.22/92. El 19 de septiembre de 2002, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) modificó el registro de COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. “CAISA” AGENCIA DE BOLSA, mediante registro SPVS-IV-AB-CAI-002/2002.

Mediante Escritura Pública N° 323/95 del 4 de diciembre de 1995, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CAISA decidió modificar los estatutos en la parte referida a su constitución, denominación, domicilio, objeto y duración.

Mediante Testimonio N° 3614/2020 del 25 de noviembre de 2020, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CAISA decidió modificar la escritura de constitución en lo referido al objeto, la duración y el domicilio, asimismo modificación al estatuto en los artículos 1, 2, 5, 6, 7, 10, 12, 17, 21, 23, 33, 35, 37, 42, 43, 44, 50, 52, 53, 54, 68, 69 y 71.

El plazo de duración de la Sociedad es de 50 años. La Sociedad tiene por objeto realizar habitualmente operaciones bursátiles por intermediación de títulos valores.

Con carácter indicativo y no limitativo, la Sociedad puede intermediar valores por cuenta de terceros; operar por cuenta propia bajo reglamentación especial que deberá ser previamente aprobada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): proveer servicios de asesoría e información en materia de intermediación de valores, prestar servicios de asesoría y consultoría financiera; administrar portafolios de valores; representar a agencias de bolsas extranjeras y personas naturales o jurídicas extranjeras que tengan actividades relacionadas con el mercado de valores; realizar oferta pública de valores por cuenta de los emisores; realizar inversiones en acciones de otras Sociedades que presten servicios necesarios o complementarios al mercado de valores; prestar servicios relacionados con actividades del mercado de valores extranjero; efectuar contratos con inversionistas institucionales; suscribir y colocar valores bajo la modalidad de underwriting, prestar todo tipo de servicios en relación con otros valores de transacción que se negocien en las bolsas de valores extranjeras, previa identificación por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

De igual manera, y siempre con carácter indicativo y no limitativo, la Sociedad podrá negociar y/o ofertar públicamente títulos valores emitidos por entidades privadas o públicas, sean éstos de contenido crediticio, de participación y/o representativos de mercaderías; como son letras de cambio, pagarés, acciones, obligaciones de sociedades, bonos o deventures, cédulas hipotecarias, certificados de depósito, bonos de prenda, cartas de porte y conocimiento de embarque, facturas cambiarias y cualesquier título valor que sea emitido de acuerdo con las Leyes del Estado Plurinacional de Bolivia, previa autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y prestando asesoramiento y apoyo profesional en cada una de las actividades conexas.

a) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2021, no existe hechos de importancia sobre la situación de la Sociedad.

b) Reglamento de Auditores Internos

Mediante Resolución N° 008/2019 del 8 de enero de 2019, se modifica la sección N° 6 del Reglamento de Control Interno y Auditores Internos.

Mediante Resolución N° 1331/2018 del 4 de octubre de 2018, se modifica el Reglamento de Control Interno y Auditores Internos.

Mediante circular ASFI 694/2021 de 13 de julio de 2021, se modifica el anexo 1 del Reglamento de Control Interno y Auditores Internos.

c) Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos

Durante la gestión 2021, el “Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos”, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), no presentó modificaciones.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto 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.

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 (Revisada y Modificada) emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), 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 de Vivienda (UFV) como indicador de reexpresión.

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

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir con las normas de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Para este propósito, la exposición de los saldos de los estados financieros de la gestión 2021 y 2020, están a valores históricos.

2.3 Criterios de valuación

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

a) Moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor y Unidad de Fomento de Vivienda (UFV)

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor 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 resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas contables “Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor” y “Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor”.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021 y 2020, en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1, para ambas fechas.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021 y 2020, en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a las Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), se ajustan en función a la variación del indicador vigente a esa fecha de Bs2,37376 y Bs2,35851 por UFV 1, respectivamente.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda, operaciones de reporto e inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i. Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el Título I del Libro 8 “Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores” emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), según lo siguiente:

- En el caso de valores de renta fija, 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 la Resolución ASFI N° 584/2018 de fecha 13 de noviembre de 2018, 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 la bolsa de valores autorizada en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la entidad la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En el evento que en 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 (HHM)”.

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.

- Los bonos del Tesoro General de la Nación (TGN), 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 Boliviana de Valores S.A.

ii. Inversiones en operaciones de reporto

En el activo se registra el valor de los títulos valores vendidos en reporto cuando la Sociedad actúa como reportada y en el pasivo, por el mismo importe, se expone la obligación que tiene la Sociedad de recomprar los títulos vendidos en reporto en una fecha pactada y a un precio previamente establecido.

Las operaciones de venta en reporto se registran, al valor del contrato de reporto, más los correspondientes premios o cargos devengados.

iii. Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Corresponden principalmente a inversiones en fondos de inversión, que están valuadas y se registran de la siguiente forma:

1) Inversiones bursátiles en acciones de sociedades nacionales

Las inversiones se valúan de conformidad con las disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), contenidas en la Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual establece que este tipo de inversiones deben valuarse a precio promedio ponderado de las negociaciones en Bolsa (hecho de mercado).

En caso de que no ocurra un hecho de mercado en un día determinado, para efectos de valoración se considera el hecho más reciente entre el último precio de mercado y el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) trimestral. Si el día de pago de dividendos no se genera ningún hecho de mercado, para efectos de valoración se deberá restar al último precio vigente el valor que corresponda al dividendo pagado.

2) Inversiones en fondos de inversión abiertos

Estas inversiones están valuadas al valor de la cuota de participación de dichos fondos de inversión determinados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión al cierre de cada ejercicio.

3) Inversiones en fondos de inversión cerrados

Estas inversiones están valuadas al valor promedio ponderado de las transacciones en Bolsa de sus cuotas de participación realizadas en ese día; o en caso de que no exista un hecho de mercado durante los treinta (30) días calendario posteriores a partir del día siguiente y para efectos de valoración se considera el Valor Cuota Libros del Fondo al cierre de operaciones del día anterior.

c) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros, registrados por el saldo pendiente de cobro a la fecha de cierre. Estas cuentas son valuadas a su valor neto de realización estimado, de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas.

La previsión para incobrables se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas de acuerdo a lo siguiente:

Tiempo transcurrido	Porcentaje previsión
90 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

d) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado representan principalmente el pago de pólizas de seguro y otros gastos por liquidar, registrados por el saldo de pago anticipado a la fecha de cierre.

e) Impuestos por recuperar

Registra el crédito fiscal actualizado a la fecha de cierre.

f) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están valuadas y se registran de la siguiente forma:

- Las acciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se encuentran valuados al valor patrimonial proporcional (VPP), cuya participación alcanza al 3,89%.
- Las líneas telefónicas se encuentran valuadas a su valor de costo.

g) Activo fijo

El activo fijo está valuado a su costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada, que es

calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de dichos bienes, en su conjunto, no supera 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 incurrían.

h) Activo intangible

Corresponde al Derecho Puesto en la Bolsa Boliviana de Valores, que se encuentra valuado a su valor de adquisición.

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

i) Otros activos

Se registran gastos de papelería y suministros, mejoras e instalaciones a inmuebles alquilados. Estos activos están valuados a su valor de costo, y son cargados a resultados a medida que se consumen o usan estos bienes.

j) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre del ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de antigüedad en su empleo, en los casos de retiro voluntario o forzoso, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio y/o el equivalente a duodécimas de un sueldo por un período menor a un año de servicio.

k) Patrimonio neto

El patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación a partir del 1 de enero de 2009, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

l) Resultado del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos.

m) Cuentas de orden y de registro

Las cuentas de orden representan las inversiones en valores de terceros que son administrados por la Sociedad y son valuadas de acuerdo a normas de valoración emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Asimismo, se registran los valores emitidos y en circulación entregados en custodia por los clientes de la Sociedad.

Las cuentas de registro corresponden a documentos, valores e inversiones en general, que son de prioridad para la Sociedad, las cuales están registradas a su valor nominal.

n) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros corresponden principalmente a ingresos provenientes de utilidad en ventas de inversiones bursátiles, ganancia por valoración de valores a precios de mercado y premios por operaciones de reporto; así como los rendimientos por participación en fondos de inversión. Estos ingresos son contabilizados por el método de devengado.

Los gastos financieros corresponden principalmente a pérdidas en ventas de valores bursátiles y pérdida por valuación a precios de mercado. Estos gastos son contabilizados por el método de devengado.

o) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por operaciones bursátiles y comisiones por asesoramiento financiero, los cuales son contabilizados por el método de devengado.

p) Gastos operacionales

Los cargos operacionales son contabilizados por el método de devengado.

q) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 2005) y los Decretos Supremos N° 24051 y N° 29387 del 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007. La alícuota del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio, y es liquidado y pagado, en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, tiene un quebranto impositivo, el cual se puede acumular hasta un límite de 3 años, sin aplicarse la actualización sobre saldos acumulados.

Asimismo, el D.S. N° 4434 del 30 de diciembre de 2020, en la disposición adicional cuarta modifica el artículo 2 del D.S. N° 3005 del 30 de noviembre de 2016, reglamento para la aplicación de la alícuota adicional del impuesto sobre las Utilidades de las Empresas Financiero AA-IUE Financiero: se modifica el siguiente texto "ARTÍCULO 2.- (SUJETOS ALCANZADOS CON LA AA-IUE FINANCIERO). Los sujetos alcanzados por el AA-IUE Financiero son las Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de Arrendamiento Financiero, Almacenes Generales de Depósito, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión - SAFIs, Agencias de Bolsa y Sociedades de Titularización reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras reguladas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 51 ter. de la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente)."

r) Impuesto a las transacciones financieras

Mediante Ley N° 3446 del 21 de julio de 2006 y la Ley N° 713 del 1 de julio de 2015, la Sociedad actúa como agente de retención del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), en las operaciones sujetas del impuesto realizadas en moneda extranjera, aplicando la alícuota del 0,30% sobre el monto bruto de las transacciones gravadas.

Mediante Ley N° 713 del 1 de julio de 2015, se amplía hasta el 31 de diciembre de 2018, la vigencia del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) y se modifica el Artículo 6. (ALÍCUOTA) de la ley N° 3446 del 21 de julio de 2006, estableciendo que la alícuota del impuesto será el cero punto quince por ciento (0,15%) en la gestión 2015, cero punto veinte por ciento (0,20%) en la gestión 2016, cero punto veinticinco (0,25%) en la gestión 2017 y cero punto treinta por ciento (0,30%) en la gestión 2018.

Mediante Ley N° 1135 del 20 de diciembre de 2018 se cumplió nuevamente la vigencia del ITF por un periodo adicional de cinco años, a partir del 1 de enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2023, con la misma tasa del 0,30% para éste impuesto.

NOTA 3 CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existieron cambios en políticas y prácticas contables.

NOTA 4 COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**a) Disponibilidades**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Cuentas Corrientes en Bancos del País	69.034.358	32.617.038
Cuentas Corrientes en Bancos del Exterior	1.124.948	1.124.843
Cajas de Ahorro en Bancos del País	162.458	124.963
Documentos de Cobro Inmediato	55.086	32.365
	<u>70.376.850</u>	<u>33.899.209</u>

Las cuentas corrientes remuneradas al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es de 5,2% y 5,6% respectivamente

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades del estado o instituciones públicas nacionales	6.500	10.800
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	45.559	31.412.791
	<u>52.059</u>	<u>31.423.591</u>

c) Inversiones en operaciones de reporto

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Certificados de depósitos a plazo fijo	312.319.929	131.210.774
Bonos	10.223.969	10.244.615
Otros valores en reporto (*)	14.098.450	14.165.400
	<u>336.642.348</u>	<u>155.620.789</u>

* Corresponde a inversiones en cupones.

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Inversiones bursátiles en acciones	2.709.519	2.726.459
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	9.308	763.572
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	35.074	480.064
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	4.610	4.574
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	14.478	38.029
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	240.497	238.454
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	54.551	54.016
Fondo Inversión Fortaleza Renta Mixta	1.253.887	630.642
Fondo Inversión Cerrado Acelerador	3.648.846	3.543.933
Fondo Inversión Cerrado Pyme	1.677.743	1.621.640
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	7.600.513	1.604.238

	2021	2020
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica FIA	5.872.395	4.180.605
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	30.204	29.258
Fondo de Inversión en el Extranjero	285.544	285.417
	<u>23.437.169</u>	<u>16.200.901</u>

Tasas de rendimiento a treinta días Fondos Abiertos:

	2021	2020
Bs	2.17% a 2.70%	1,03% a 3,59%
USD	0.82% a 1.14%	0,30% a 2,08%
UFV	1.92% a 2.14%	0,42% a 1,02%

Tasas de rendimiento a treinta días Fondos Cerrados:

	2021	2020
Bs	5.27% a 5,80%	3,91% a 3,90%

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Comisiones y servicios por cobrar	192	283
Otras cuentas pendientes de cobro	1.338	268.927
	<u>1.530</u>	<u>269.210</u>

f) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Seguros Contratados	18.797	18.256
Otros gastos por liquidar	1.966	58.439
	<u>20.763</u>	<u>76.695</u>

g) Inversiones permanentes

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	2.382.407	2.476.534
Acciones telefónicas	4.921	4.921
Otras inversiones	20.164	20.164
	<u>2.407.492</u>	<u>2.501.619</u>
Previsión por incobrables para inversiones no registradas en bolsa	(20.164)	(20.164)
	<u>2.387.328</u>	<u>2.481.455</u>

h) Activo fijo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021		2020	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valores netos	Valores Netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	252.117	(204.623)	47.494	58.433
Equipos e instalaciones	553.138	(528.633)	24.505	35.611
Equipos de computación	558.483	(522.932)	35.551	20.407
Vehículos	157.435	(157.434)	1	1
	<u>1.521.173</u>	<u>(1.413.622)</u>	<u>107.551</u>	<u>114.452</u>

La depreciación registrada en el estado de pérdidas y ganancias por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, fue de Bs34.119 y Bs86.454, respectivamente.

i) Activo intangible

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Derecho Puesto en Bolsa	79.835	79.835
Aportes y Afiliaciones	19.327	19.327
Valor Act. De Programas y Licencias de Computación	467.746	460.714
Otros Activos Intangibles	10.274	15.770
	<u>577.182</u>	<u>575.646</u>
Amortización Acumulada de Programas y Licencias de Computación	(443.535)	(429.880)
	<u>133.647</u>	<u>145.766</u>

La amortización registrada en el estado de pérdidas y ganancias por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 fue de Bs19.152 y Bs29.664, respectivamente.

j) Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Bienes diversos	47.318	21.655
	<u>47.318</u>	<u>21.655</u>

k) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto (*)	336.642.348	155.620.789
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	760.970	1.189.099
Obligaciones con bancos y entid. financieras (**)	<u>38.800.000</u>	<u>31.000.000</u>
	<u>376.203.318</u>	<u>187.809.888</u>

(*) La composición de estas operaciones se detalla en la nota 4.c).

(**) Las obligaciones con entidades financieras corresponden a:

BANCO GANADERO S.A.- Préstamo por Bs7.000.000, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a un año plazo computables a partir del 12 de octubre de 2021.

BANCO FIE.- Préstamo por Bs7.000.000, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a un año plazo computables a partir del 21 de diciembre de 2021.

BANCO ECONÓMICO S.A.- Préstamo por Bs14.000.000, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a un año plazo computables a partir del 11 de noviembre de 2021

BANCO ECONÓMICO S.A.- Préstamo por Bs10.800.000, destinado para Capital de Operaciones- compra pasivos, con vencimiento a un año plazo computable a partir del 30 de abril de 2021.

l) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Dietas	2.679	4.464
Comisiones	102.456	67.505
Prestaciones Sociales	68.438	63.835
Gastos Administrativos	334.897	307.182
	<u>508.470</u>	<u>442.986</u>

m) Impuestos por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Impuesto al débito fiscal (IVA)	2.169	36.538
Impuesto a las Transacciones (IT)	8.189	11.102
Retención de impuestos a terceros	48.315	20.651
	<u>58.673</u>	<u>68.291</u>

n) Provisiones

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Otras provisiones	974.597	570.520
Beneficios sociales	894.683	879.364
	<u>1.869.280</u>	<u>1.449.884</u>

o) Otros Pasivos

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Partidas Pendientes de Imputación	889.764	-
	<u>889.764</u>	<u>-</u>

p) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Por servicios de intermediación	363.541	21.791
Por administración y custodia de cartera	1.456.106	1.168.928
Ingresos operacionales diversos	1.148.028	798.415
Por colocación Primaria	134.467	267.421
	<u>3.102.142</u>	<u>2.256.555</u>
Gastos operacionales		
Por servicios de intermediación	767.047	665.035
Por administración y custodia	539.837	490.129
Gastos operacionales diversos	82.547	76.646
	<u>1.389.431</u>	<u>1.231.810</u>

q) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Rendimientos por disponibilidades	2.589.245	1.799.694
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta fija	6.549.361	6.920.159
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta variable	1.040.152	796.145
Ganancia en venta de valores bursátiles	10.150.582	7.589.673
Ganancia por valoración de valores a precio mercado	15.206.605	3.195.731
	<u>35.535.945</u>	<u>20.301.402</u>
Gastos financieros		
Premios por operaciones de reporto	3.973.762	7.905.152
Intereses por otras obligaciones	2.408.039	3.330.583
Pérdida en venta de valores bursátiles	785.226	505.471
Pérdida por valoración a precio de mercado	19.569.226	1.525.196
	<u>26.763.253</u>	<u>13.266.402</u>

r) Ingresos y gastos no operacionales:

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ingreso por inversiones sin oferta pública	273.957	366.698
Ganancias por operaciones en cambio y arbitraje	212.027	106.545
Ingresos de Gestiones Anteriores	-	21.648
	<u>485.984</u>	<u>494.891</u>
Gastos no operacionales		
Pérdidas en Inversiones sin oferta pública	302.227	64.902
Pérdida por operaciones en cambio y arbitraje	103.914	2.038.637
Gastos de gestiones anteriores	65.857	45.847
	<u>471.998</u>	<u>2.149.386</u>

s) Gastos de administración

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Gastos de personal	4.913.713	3.967.528
Servicios contratados	335.256	403.595
Seguros	29.650	28.339
Comunicaciones	106.605	134.917
Impuestos	366.525	289.864
Mantenimiento y reparaciones	14.690	12.942
Depreciación y Desvalorización de bienes de uso	53.271	116.118
Gastos de comercialización	21.584	19.255
Otros gastos de administración	1.125.443	1.071.968
	<u>6.966.737</u>	<u>6.044.526</u>

NOTA 5 RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se registraron partidas de gestiones anteriores en el gasto Bs65.857 y Bs45.847, regularización del VPP.

NOTA 6 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2021, no se registraron partidas de ingresos y egresos extraordinarios.

NOTA 7 CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs78.200.000 dividido en 78.200 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs1.000.

El capital social al 31 de diciembre de 2021 y 2020, está conformado por Bs39.100.000 correspondientes a 39.100 acciones comunes emitidas cada una con un valor nominal de Bs1.000.

Accionistas	Nº Acciones
Grupo Financiero Fortaleza S.A.	23.654
Corporación Fortaleza	14.660
Miguel Terrazas Calliperis	782
Nelson Hinojosa Jiménez	1
Rosario Hinojosa Jiménez	1
Jorge Hinojosa Jiménez	1
Patricio Hinojosa Jiménez	1
	<u>39.100</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es de Bs1.373 y Bs1.291, respectivamente.

NOTA 8 RESERVAS OBLIGATORIAS

Corresponde al importe acumulado del ajuste por inflación de reservas patrimoniales hasta el 31 de diciembre de 2008, que solo puede ser capitalizado o utilizado para absorber pérdidas acumuladas. El monto al 31 de diciembre de 2021 y 2020, alcanza a Bs160.859.

NOTA 9 RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades netas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado. El monto de la reserva legal al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es de Bs10.756.086 y Bs10.735.160, respectivamente.

NOTA 10 CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Cuentas de Orden		
Disponibilidades de terceros en Administración	104.505.977	39.423.693
Títulos valores en administración	687.486.101	1.148.638.629
	<u>791.992.078</u>	<u>1.188.062.322</u>
Cuentas de Registro		
Custodia de valores e instrumentos bursátiles	3.121.331	3.121.331

NOTA 11 POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses de acuerdo con el siguiente detalle:

	2021	2020
	USD	USD
ACTIVO		
Disponibilidades	304.816	267.029
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	270.199	182.379
Gastos pagados por anticipados	2.740	4.868
Total del activo	<u>577.755</u>	<u>454.276</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	124.711	65.190
Obligaciones por financiamiento a largo plazo	-	-
Total del pasivo	<u>124.711</u>	<u>65.190</u>
Posición neta activa en USD	453.044	389.086
Equivalente en bolivianos	<u>3.107.882</u>	<u>2.669.130</u>

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de USD 1 por Bs6,86.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV):

	2021	2020
	UFV	UFV
ACTIVO		
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	3.921	323.752
Total del activo	<u>3.921</u>	<u>323.752</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-
Total del pasivo	<u>-</u>	<u>-</u>
Posición neta activa en UFV	3.921	323.752
Equivalente en bolivianos	<u>9.308</u>	<u>763.572</u>

Los activos y pasivos en UFV han sido ajustados a bolivianos de acuerdo con el indicador oficial vigente al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de UFV 1 por Bs2,37376 y Bs2,35851, respectivamente.

NOTA 12 PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se tiene participación de y en otras Sociedades.

NOTA 13 OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre 2021:

Cuentas patrimoniales

	Activo y Pasivo Disponibilidades
	Bs
Banco Fortaleza S.A.	316.946
	<u>316.946</u>

Ingresos y egresos

	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	1.509.576	3.833
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	149.422	4.704
Banco Fortaleza S.A. Intereses	34	
Fortaleza Leasing S.A. Comisiones	66.184	
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	-	23.794
Grupo Financiero Fortaleza S.A. Comisiones	120	
	<u>1.725.336</u>	<u>32.331</u>

Al 31 de diciembre 2020:

Cuentas patrimoniales

	Activo y Pasivo Disponibilidades
	Bs
Banco Fortaleza S.A.	454.112
	<u>454.112</u>

Ingresos y egresos

	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	1.285.447	
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	134.408	381
Banco Fortaleza S.A. Intereses	14	
Fortaleza Leasing S.A. Comisiones	171.813	
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	-	27.210
Corporación Fortaleza .Comisiones	-	
Grupo Financiero Fortaleza S.A. Comisiones	120	
	<u>1.591.802</u>	<u>27.591</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad ha percibido ingresos por rendimientos sobre las cuotas de

participación que posee en los Fondos administrados por Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. por Bs429.801 y Bs131.433, respectivamente.

Las transacciones con partes vinculadas fueron realizadas en condiciones normales de mercado.

NOTA 14 RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

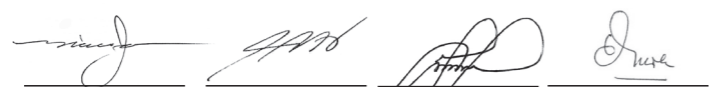
La Sociedad declara no tener ninguna restricción para la distribución de utilidades al 31 de diciembre de 2021.

NOTA 15 CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

NOTA 16 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, y hasta la fecha de emisión del informe del auditor independiente, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Lic. Guido Hinojosa Cardoso
Presidente

Lic. Patricio Hinojosa Jiménez
Gerente General

Lic. Simón Aira Cochine
Contador General

Lic. Elvira María E. Navas Salinas
Síndico

Capítulo

07

INFORME
DEL SÍNDICO

INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 21 de febrero de 2022

Señores
Junta de Accionistas
Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa
Presente

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2021

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de la Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA y normas de entidades reguladoras del sistema financiero nacional, me permito informar lo siguiente:

- He participado en las reuniones de Directorio y del Comité de Auditoría que tuvieron lugar en la gestión 2021, y tomando conocimiento de las decisiones adoptadas en esas instancias.
- He realizado labores de fiscalización de la Sociedad, y recibido informes de Auditoría Interna, explicaciones del Vicepresidente Ejecutivo y que he considerado razonables y suficientes, no existiendo observaciones por formular.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de directores.

Adicionalmente, es de mi conocimiento el Balance General, de CAISA al 31 de diciembre de 2021 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, de Cambios en el Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo y las respectivas Notas a los Estados Financieros, por el ejercicio terminado de la gestión 2021. Tomé conocimiento del dictamen del auditor externo, Berthin Amengual y Asociados SRL que emite opinión de razonabilidad sin salvedades, de acuerdo a normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración, la mía es emitir un informe sobre dichos estados financieros, basados en mi revisión.

No he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados, por lo que recomiendo a la Junta de Accionistas de la Entidad, considerar y aprobar los mismos.

Finalmente, señalar que he revisado la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2021, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Con este motivo, saludo a ustedes atentamente.



Maria Elizabeth Nava Salinas
SINDICO

Miembros del:



www.caisaagenciadebolsa.com