

MEMORIA ANUAL 2022



SAFI Mercantil Santa Cruz
Administradora de Fondos de Inversión

Contenido

Informe del Presidente

5

La Sociedad

9

Contexto Económico

15

Fondos de Inversión

25

Estados Financieros

49

Contactos

79

*Paisaje Santa Cruz - Banco de imágenes
Premium Freepik*



*Laguna Colorada - Banco de imágenes
Premium Freepik*



Informe del Presidente

Juan Carlos Salaues A. Presidente del Directorio

Señores Accionistas

A nombre del Directorio que presido, y de acuerdo a lo determinado en nuestros Estatutos y disposiciones legales vigentes, a continuación, tengo el agrado de presentar ante ustedes el informe de actividades de la empresa en la gestión 2022.

Para el 2022, el Banco Mundial menciona que el crecimiento mundial estuvo cercano al 2,9%, se pronostica que el crecimiento de la inversión en los mercados emergentes y las economías en desarrollo se mantendrá por debajo de la tasa promedio de las últimas dos décadas, afectada por un deterioro en las economías avanzadas, debido en parte a los trastornos de la cadena de suministros, y en los países en desarrollo de bajo ingreso, sobre todo debido a la desmejora de la dinámica creada por la pandemia. Esa situación, se ve compensada en parte, por las mejores perspectivas a corto plazo de algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo que exportan materias primas.

Se estima que la región de América Latina y el Caribe ha crecido un 3,6% en 2022. La fuerte expansión de la primera mitad del año estuvo impulsada principalmente por el consumo, respaldado por la recuperación de los mercados laborales. Sin embargo, la actividad se debilitó a fines del año pasado a medida que comenzaron a sentirse la desaceleración del crecimiento mundial y la restricción de las condiciones financieras.

En cuanto a la economía de Bolivia, registra cifras positivas en el 2022 con un cierre estimado de crecimiento del 3,3%, pese a que las autoridades han desplegado diferentes iniciativas económicas para proteger a la población más vulnerable

tales como transferencias en efectivo y diferimiento de créditos del sector financiero. Sin embargo, la crisis sanitaria desnudó algunas debilidades estructurales como la reducida capacidad del sistema de salud, el limitado impacto de los programas de protección social, la alta informalidad laboral y los elevados desequilibrios macroeconómicos. El alto endeudamiento público y las modestas reservas internacionales podrían limitar los esfuerzos para dinamizar la economía solo mediante políticas expansivas, en especial si el sector privado no juega un rol más activo y sostenido.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvo bajo, pese a la aplicación de políticas expansivas por parte de las autoridades monetarias, la variación acumulada a diciembre 2022 fue positiva con un incremento de 3,12%. Por su parte, el tipo de cambio se mantuvo estable durante la gestión, manteniéndose en 6.96 Bs por \$us. El déficit fiscal y las Reservas Internacionales Netas (RIN) tuvieron evoluciones menos favorables en la Gestión 2022, llegando a más del 7% del PIB y reduciéndose a \$us 3.800 millones, respectivamente.

Con relación a la industria de los fondos de inversión, la gestión 2022 se caracterizó por un incremento en la volatilidad en los precios de los títulos el exterior, producto de las continuas subidas de tasas realizadas por el FED que intentaba frenar la inflación en Estados Unidos. Adicionalmente, por un ligero incremento en las de tasas de rendimiento locales, producto de menores niveles de liquidez en el sistema. En esta coyuntura, las carteras administradas en la industria tuvieron un crecimiento en la gestión, impulsadas principalmente por la recuperación de los Fondos de Inversión en bolivianos, y el número de participantes en la industria mantuvo su crecimiento.

En este contexto, SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. logró mantener a fin de año una cartera administrada superior a \$us 448 millones, con una participación de mercado en Fondos de Inversión abiertos del 22,19%. De igual forma, un total de 36.737 clientes participan en nuestros Fondos de Inversión abiertos, lo cual representa un 34,25% de la industria según este indicador. La Sociedad, realizó en la

gestión el lanzamiento de un nuevo Fondo de Inversión denominado "Equilibrio Fondo Mutuo MP", ampliando las alternativas disponibles para nuestros clientes. Sin embargo, es preocupante la lentitud de los trámites de autorización para nuevos productos o cambios normativos necesarios, lo cual genera un rezago en la industria y por lo tanto no poder dinamizar el crecimiento del país.

En la gestión 2022, la Sociedad obtuvo nuevamente la certificación de la consultora "Great Place to Work" como una de los "mejores lugares para trabajar en Bolivia 2022". Adicionalmente, la Sociedad fue reconocida por "Great Place to Work" como la tercera Mejor Empresa PYME para Trabajar en Bolivia, dentro de su Ranking para empresas de hasta 100 trabajadores.

Al cierre de la gestión, los auditores externos Ernst & Young LTDA presentaron el dictamen de los Estados Financieros de la Sociedad sin observaciones, con un resultado neto de Bs. 8.713.577, lo cual permite a la empresa alcanzar un ROE del 30%. Los resultados de la gestión 2022 se vieron afectados por la Alícuota Adicional a las Utilidades de la Entidades Financieras, la cual establece un gravamen del 25% sobre las utilidades de la gestión.

A tiempo de finalizar y a nombre del Directorio, me permito agradecer a los ejecutivos y personal que forman parte de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. por su esfuerzo en este año tan complicado y su entrega profesional a nuestra empresa.

A nombre del Directorio y el mío propio, agradezco a los señores accionistas por su presencia y por la confianza que nos brindan.



Juan Carlos Salaues A.
PRESIDENTE





*Ciudad de La Paz - Banco de imágenes
Premium Freepik*



**La
Sociedad**





SAFI Mercantil Santa Cruz

Administradora de Fondos de Inversión

La Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A, inició sus actividades el 18 de septiembre de 2000, bajo la denominación de SAFI Mercantil S.A., sin embargo la experiencia como administradora de inversiones se inició en 1996 cuando Mercantil Fondo Mutuo iniciaba sus operaciones. Desde el inicio de sus operaciones la Sociedad ha trabajado dentro el marco legal establecido en la Ley del Mercado de Valores y cumple con los Reglamentos vigentes para actividades de administración de Fondos de Inversión y la captación de aportes de personas naturales y jurídicas a nivel nacional.

Actualmente SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. administra 10 Fondos de Inversión, 7 Fondos de Inversión Abiertos: MERCANTIL Fondo Mutuo

Mediano Plazo desde el 18 de septiembre de 2000, PROSSIMO Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo desde el 29 de Mayo de 2003, HORIZONTE Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo desde el 30 de mayo de 2003, CRECER Bs Fondo Mutuo Mediano Plazo desde el 8 de Diciembre de 2005, SUPERIOR Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo desde el 4 de enero de 2008, PREVISOR Fondo Mutuo Largo Plazo desde el 26 de diciembre de 2017, +BENEFICIO Fondo Mutuo Mediano Plazo desde el 3 de mayo de 2018, DINAMICO Fondo Mutuo Corto Plazo desde el 30 de octubre de 2020 y 2 Fondos de Inversión Cerrados: MSC PRODUCTIVO Fondo de Inversión Cerrado desde el 2 de Febrero de 2015 y MSC EXPANSIÓN Fondo de Inversión Cerrado desde el 18 de octubre de 2018. La Sociedad Administradora de

Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. para la Gestión 2021 - 2022 logro nuevamente el reconocimiento de EMPRESA CERTIFICADA, reconocimiento otorgado por la firma Great Place to Work, posicionándose como la primera SAFI en Bolivia en recibir este reconocimiento. SAFI Mercantil Santa Cruz trabaja en base a sus valores fundamentales: con solvencia, responsabilidad y solidez; genera valor para sus clientes, para su institución y para sus accionistas; con prudencia, ética y profesionalismo, brinda confianza a sus clientes; con un servicio de calidad, demuestra su compromiso; con respeto y empatía, crea un buen ambiente de trabajo y con innovación constante, marca la diferencia. La "integridad" es uno de los valores que ha permitido que la Sociedad sea considerada una empresa ganadora del Great Place to Work el 2022, la pasión por el servicio es clave, y el enfoque en ser innovadores, en hacer muchas cosas nuevas, fomentando también la creatividad y el trabajo en equipo, para alcanzar resultados extraordinarios y fomentar la transformación digital de la empresa.



PRIMERA
SAFI

En ser reconocida
como GPTW

Misión

Comprometidos con nuestros clientes, para hacer crecer sus inversiones, brindándoles más de lo que esperan.

Valores Fundamentales

- Con solvencia, responsabilidad y solidez generamos valor para nuestros clientes, para nuestra institución y para los accionistas.
- Con prudencia, ética y profesionalismo, brindamos confianza a nuestros clientes.

Visión

Ser el referente en Fondos de Inversión y la primera opción en la mente de los bolivianos.

- Con un servicio de calidad, demostramos nuestro compromiso.
- Con respeto y empatía, creamos un buen ambiente de trabajo.
- Con innovación constante, marcamos la diferencia.

ACCIONISTAS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A.	%52
Biscayne Bolivian Company S.A.	%47
Mercantile Investment Corporation (Bolivia) S.A.	%1
TOTAL	%100

Composición del Directorio



Juan Carlos Salaués Almaraz
Presidente



Sergio Daniel Unzueta Quiroga
Vicepresidente



Javier Armando Soriano Arce
Secretario



Luvia Elizabeth Gutierrez Garcia
Síndico Titular

Principales Funcionarios



Marcelo Urdininea Dupleich
Gerente General



Carla Cuevas Lanza
Subgerente Nacional de operaciones



Alejandro Lara Casassa
Subgerente Nacional Comercial



Mario Carazas Selaes
Jefe de Administración y Talento Humano



Fernando Perez Vera
Jefe de Gestión Integral de Riesgos



Oscar Zapata Morales
Jefe de Contabilidad



Sergio Jiménez Peñaranda
Jefe de Inversiones



Jose Navarro Gonzales
Jefe Operativo



Henry Cayllahua Mejillones
Auditor Interno



Carmen Dominguez Garcia
Jefe Regional Comercial Oriente



Karla Flores Andrade
Jefe Regional Comercial Centro



Ana María Retamozo Gareca
Jefe Regional Comercial Sur



Fernando Rodriguez Chavarria
Jefe Regional Comercial Occidente



Contexto Económico

*Amazonas lado Boliviano - Banco de imágenes
Premium Freepik*

Evaluación 2022

Contexto Internacional

La lucha mundial contra la inflación, la guerra de Rusia en Ucrania y el rebrote de la COVID-19 en China frenaron la actividad económica mundial en 2022, y los dos primeros factores seguirán haciéndolo en 2023.

En ese contexto, organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial realizaron ajustes a sus proyecciones de enero 2022,

y realizaron aproximaciones de impacto del contexto internacional en la economía mundial. Es así que, el FMI sugiere que la economía presentó un crecimiento de 3,4% en el año 2022 respecto al periodo anterior¹. Por su parte, el Banco Mundial estimó un crecimiento de 2,9% del Producto Interno Bruto (PIB) mundial.²

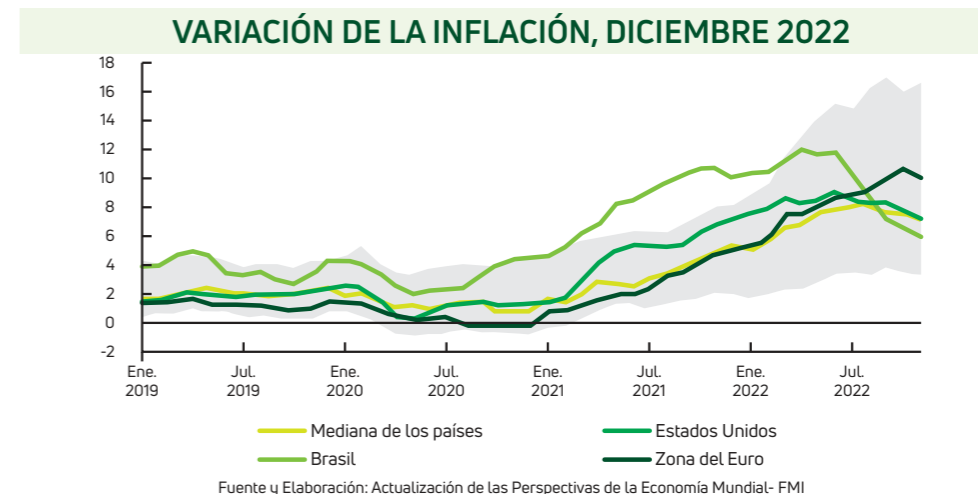
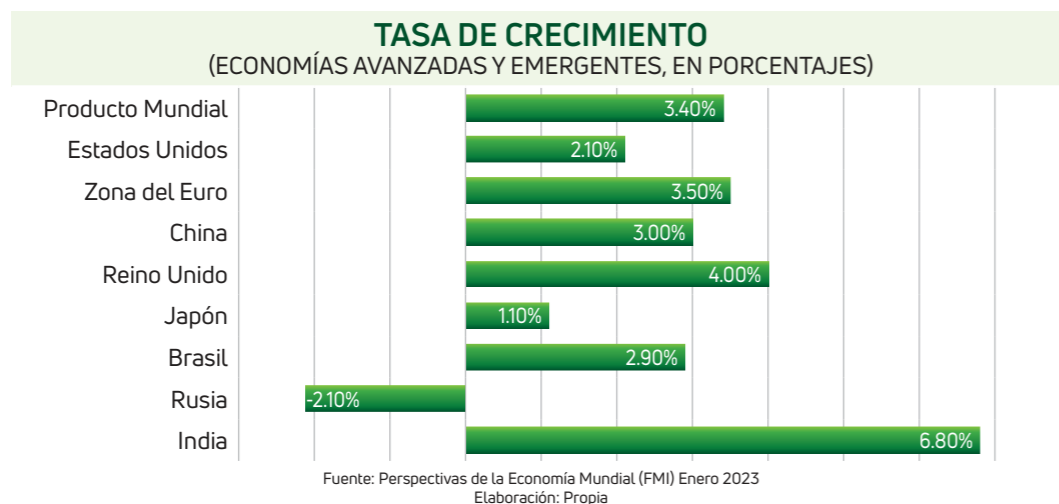
Sin embargo, la inflación es más alta y más generalizada de lo previsto, sobre todo en Estados Unidos y numerosas economías de mercados emergentes y en desarrollo. Además, la actividad económica en China se desaceleró en el cuarto trimestre en medio de múltiples brotes importantes de COVID-19 en localidades densamente pobladas de ese país, con lo que reanudaron los confinamientos. Adicionalmente, la inversión inmobiliaria siguió contrayéndose, y en medio de una persistente crisis de bienes raíces.

Si bien hay indicios hacia finales de 2022 de que el endurecimiento de la política monetaria está empezando a enfriar la demanda y la inflación, pero todavía se estima que la totalidad del impacto probablemente no se materialice antes de 2024. Es así que el nivel general de inflación mundial parece haber tocado un máximo en el tercer trimestre de 2022. Hacia el final de la gestión los precios de los combustibles y materias primas distintas de los combustibles han descendido, y con ellos el nivel general de inflación, particularmente en Estados Unidos, la zona del Euro y América Latina. Pero la inflación subyacente aún no ha alcanzado su nivel máximo en la mayoría de las economías y permanece bastante por encima de los niveles observados antes de la pandemia.

Persisten los efectos de segunda ronda derivados de anteriores shocks de los costos y de la escasez de la mano

de obra con sólido crecimiento de los salarios ya que la demanda de consumo ha permanecido resiliente. Las expectativas de inflación a mediano plazo permanecen en general ancladas, pero algunos indicadores apuntan al alza. Estas circunstancias han llevado a los bancos centrales a subir las tasas más rápido de lo previsto, en especial en Estados Unidos y la zona del euro, y a emitir señales de que las tasas permanecerán elevadas por más tiempo.

Es así que se prevé que la inflación a nivel general sea más baja en 2023 que en 2022, promediando 6,6% de inflación mundial, nivel aún superior al observado antes de la pandemia. Para economías avanzadas se proyecta 4,6% y 8,1% en las de mercados emergentes y en desarrollo en 2023³.



1. Fondo Monetario Internacional (FMI), Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial (enero 2023).
2. Banco Mundial (BM), Perspectivas Económicas Mundiales (enero 2023).

3. Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial (abril 2023).

En el caso de Estados Unidos, el crecimiento fue revisado a la baja de un 2% en 2022 a 1,4% en 2023, debido a los efectos de arrastre de la resiliencia de la demanda interna en 2022 y una trayectoria más empinada de las subidas de las tasas de la Reserva Federal, que se espera que alcancen un máximo de 5,1% en 2023.

Por su parte, China espera un crecimiento de 5,3% en 2023 frente a un 4,3% de 2022, esto debido a la rápida mejora de la movilidad hacia finales de 2022, y un esperado avance de las reformas estructurales.

En las América Latina y el Caribe se proyecta que el crecimiento disminuya de 3,9% en 2022 a 1,8% en 2023, tomando en cuenta que las condiciones financieras más restrictivas, precios más bajos de las materias primas exportadas y rebajas en el crecimiento de los socios comerciales principales de la región.

Economía Boliviana

En 2022 Bolivia logró mantener un crecimiento económico sostenido con estabilidad de precios, resultados que fueron destacados por organismos internacionales, ubicando a Bolivia como el país latinoamericano con mejores condiciones macroeconómicas externas. En segundo lugar, las entidades financieras nacionales no presentaron vulnerabilidades al contexto externo por sus bajos niveles de inversiones en el exterior y financiamiento externo.

Bajo estas condiciones, el riesgo de crédito se mantuvo controlado gracias a la recuperación económica nacional experimentada a lo largo de la gestión 2022, repercutiendo en un índice de morosidad bajo. Asimismo, los indicadores de cartera diferida y reprogramada registraron una

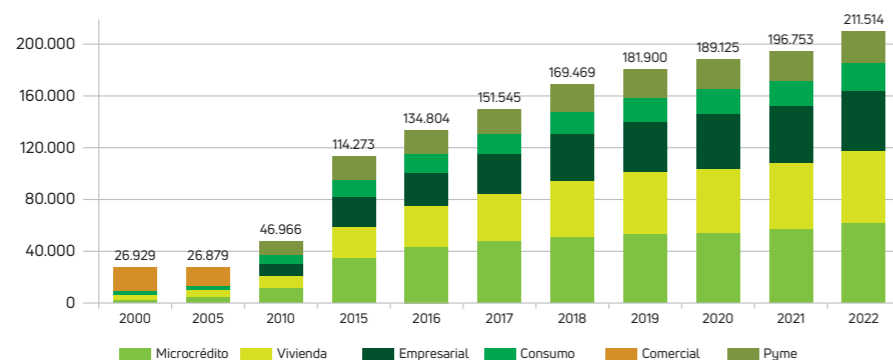
mejora, resultado de la medida de reprogramación y/o refinanciamiento de créditos diferidos, implementada por el Gobierno Central en la gestión 2020, con el objeto de que los deudores del sistema financiero regularicen el pago de sus cuotas con el ajuste de sus planes de pagos de acuerdo con sus posibilidades de generación de ingresos. En consecuencia, esta situación se reflejó en el índice de morosidad del sistema de intermediación financiera más bajo de la región, pese a los efectos negativos del paro en el departamento de Santa Cruz.

Por otra parte, la vulnerabilidad del sistema financiero ante el riesgo de crédito fue controlada por adecuados niveles de cobertura de la cartera en mora con provisiones y adicionalmente se mitigó este riesgo con la colateralización de la cartera mediante garantías principalmente hipotecarias.

Al cierre de la gestión, la tasa de crecimiento de la economía boliviana registró 3.3% de crecimiento, sustentado por la mayoría de sectores económicos⁴. El mayor crecimiento económico en 2022 correspondió a los sectores Transporte y almacenamiento, explicada principalmente por el crecimiento de los servicios de transporte aéreo, servicios de transporte ferroviario y carretero interdepartamental. Adicionalmente, la recuperación del dinamismo en la economía se vio reflejada en un importante crecimiento en sectores de otros servicios como electricidad, gas y agua y construcción.

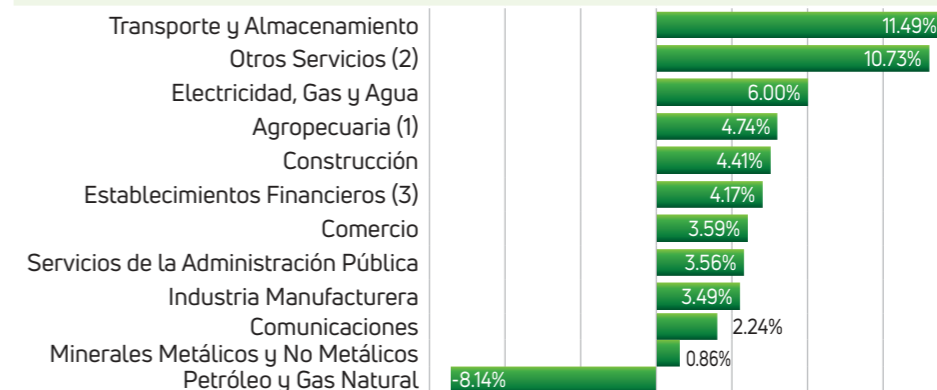
Un factor importante que promovió la reactivación económica fue el empleo que disminuyó a 4,5% a diciembre de 2022. Este declive se traduce en la mejora de los ingresos de los hogares, que incidieron sobre los ahorros de forma positiva, así como también coadyuvaron en el cumplimiento de las obligaciones con el sistema

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA BRUTA (En millones de Bolivianos)



Fuente y Elaboración: Informe de Estabilidad Financiera enero 2023 (BCB)

VARIACIÓN DEL PIB POR SECTOR ECONÓMICO, DICIEMBRE 2022 (EN PORCENTAJE)



Fuente y Elaboración: Instituto Nacional de Estadística (INE)

4. Informe de Política Monetaria (BCB) Enero 2023

financiero. Las actividades con mayor demanda laboral fueron comercio, industria manufacturera, hoteles y restaurantes, transporte y almacenamiento, construcción, entre los más importantes.

Por otro lado, durante la gestión a pesar de un escenario de elevadas presiones inflacionarias externas e internas, en Bolivia la inflación se mantuvo a niveles controlados, constituyéndose como la más baja de América del Sur y una de las más bajas en el mundo. Registrando a diciembre de 2022 un nivel de inflación acumulada de 3,1%.

Sistema Financiero

Al cierre de la gestión 2022, el número de Entidades de Intermediación Financiera (EIF) con licencia de

funcionamiento con operaciones activas sumó 69, cifra mayor a la gestión 2021 (64). Las citadas entidades registraron Bs325.556 millones en activos totales, Bs17.489 millones (5.7%) más que la gestión pasada, habiéndose observado un comportamiento ascendente en todos los tipos de entidad en los últimos 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2022, los depósitos captados por las EIF ascienden a Bs224.040 millones, Bs12.957 millones más que el valor observado en 2021 (6,1% de crecimiento). Los depósitos se concentran mayormente en Depósitos a Plazo Fijo (DPF), caja de ahorros, a la vista y otros depósitos en Bs110.752 millones, Bs69.982 millones, Bs38.410 millones y Bs4.896 millones, respectivamente.⁵

El 75.10% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiera se concentra en los Bancos Múltiples, 16.2% en los Bancos Públicos, 3.2% a las

Cooperativas de Ahorro y Crédito, 2 % los Bancos PYME, 1.90%, a Banco de Desarrollo Productivo, 1.1% a las Entidades Financieras de Vivienda.

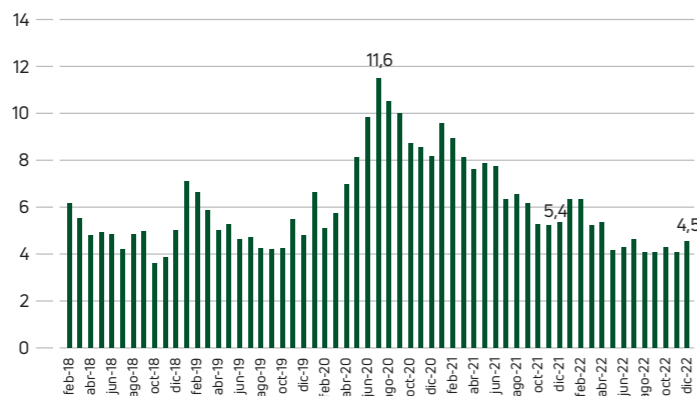
Las colocaciones de créditos en el sistema financiero constituidas al 31 de diciembre de 2022 suman Bs214.753 millones cifra que es mayor en 7,7% con relación al cierre de 2021. Las colocaciones en microcrédito tuvieron una mayor dinámica presentando un crecimiento de Bs5.668 millones, con lo cual el total ascendió a Bs64.951 millones, equivalente al 30.2% del monto de los créditos del sistema financiero. Los depósitos por denominación monetaria dan cuenta de que los recursos captados en moneda nacional alcanzan a Bs193.224 millones, cifra que representa el 86,2% del total; mientras que los depósitos en moneda extranjera suman Bs30.817 millones (13,8% del total).⁶

El 75.1% del total de la cartera de créditos corresponde a los Bancos Múltiples, 16.2% a los Bancos Públicos, 3.2% a las Cooperativas de Ahorro y Crédito, 2.0% a los Bancos PYME, 1.9% al Banco de Desarrollo Productivo, 1.1% a las Entidades Financieras de Vivienda y el, 0.5% a las Instituciones Financieras de Desarrollo.⁷

La cartera por tipo de crédito presenta la siguiente distribución: microcrédito 33.90%, empresarial 29.5%, Pyme 15.6%, Vivienda 11.2% y de consumo 9.8%.

En cuanto a las Obligaciones del sistema Financiero, los depósitos en entidades de intermediación Financiera comenzaron la gestión con un monto de \$us. 30.683 Millones, cerrando con \$us. 32.125 Millones. La Cartera del sistema Financiero evolucionó de \$us. 28.869 Millones a \$us 30.832 Millones.⁸

TASA MENSUAL DE DESOCUPACIÓN A DICIEMBRE 2022

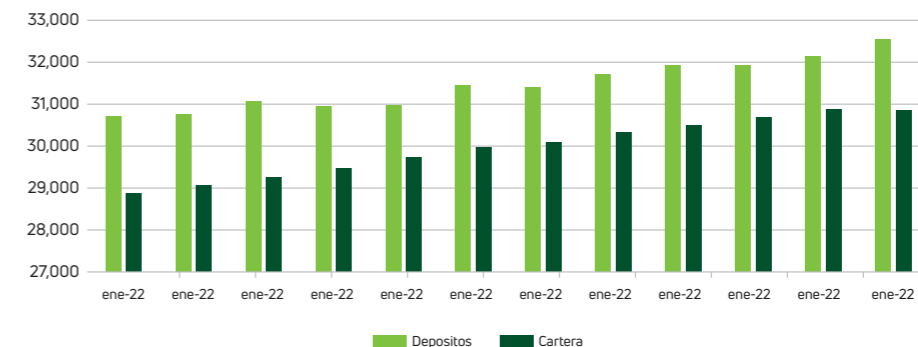


Fuente y Elaboración: Informe de Estabilidad Financiera enero 2023 (BCB)

5. Datos obtenidos de: Evaluación del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2022 –ASFI.

DEPÓSITOS Y CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO

(En Millones de \$us)



Fuente: Datos Obtenidos del BCB
Elaboración: Propia

6. Datos obtenidos de: Evaluación del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2022–ASFI.
7. Datos obtenidos de: Evaluación del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2022 –ASFI.

8. Datos obtenidos de: Página Oficial BCB-Estadísticas semanales

En cuanto a la política cambiaria, el tipo de cambio del boliviano respecto al dólar estadounidense se mantuvo sin variaciones. Por su parte, las reservas internacionales netas se situaron en USD 3.796 millones al cierre de la gestión, habiéndose mantenido estables durante 2022. Con relación al flujo de las remesas familiares recibidas del exterior, se registró un record histórico con un acumulado de USD 1.437 millones entre enero y diciembre de 2022.⁹

Durante el 2022, el tipo de cambio respecto al dólar estadounidense se mantuvo invariable (Bs. 6,96 por dólar para la venta y Bs. 6,86 para la compra). Esta tendencia se mantiene desde fines de 2011.

Respecto a las tasas ofertadas en el Sistema Financiero, la tasa activa efectiva en moneda extranjera a 360 días comenzó en 7,56%, y cerró esta con 10,50%. Las tasas activas en moneda nacional evolucionaron de 6,59% a 6,22%.¹⁰

Por su parte la tasa de interés pasiva efectivo promedio del sector financiero a 360 días en moneda nacional abrió enero con 5,62% y cerró esta con 5,19% al cierre de diciembre. En el mismo periodo la tasa pasiva en moneda extranjera presentó una evolución de 2,92% a 2,53%.¹¹

Sistema de Valores y fondos de Inversión

Al cierre de diciembre 2022, los montos negociados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. registro un total de Bs 102,393 millones, 22,3% menos que lo registrado en la gestión pasada. Por lugar de negociación, las operaciones realizadas a través del mercado electrónico representan el 94,1% (Bs. 96.379 millones) y el 5,9% (Bs. 6.014 millones) corresponde al extrabursátil.

Los montos transados en el mercado bursátil en todos sus mecanismos de negociación ascendieron a Bs 96.379 Millones, de los cuales Bs. 63.629 millones (66,0%) correspondientes a operaciones de reporto, Bs. 28.827 millones (29,9%) a operaciones de compra venta definitiva y Bs. 3.922 millones (4,1%) a colocaciones en el mercado primario.¹²

Los valores negociados en la bolsa según instrumento muestran que los DPF concentran una participación del 81,1%, bonos del Tesoro con 6,5%, bonos de largo plazo con 4,1%, cupones de bonos 4,1%, bonos bancarios bursátiles con 3,1%, y otros instrumentos con 2,6%.¹³

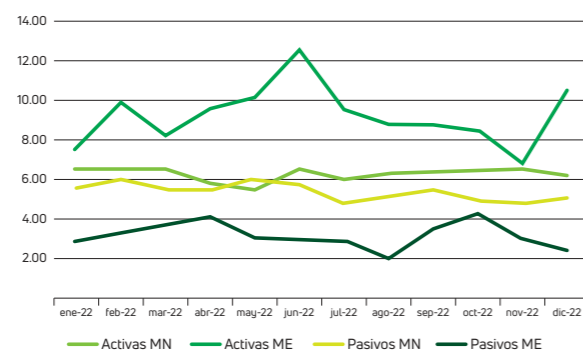
El monto negociado en el mercado primario registró Bs3.922 millones en la gestión 2022, destacando los bonos a largo plazo con Bs1.492 millones (38,1%), los bonos bancarios bursátiles con Bs1.042 millones (26,6%),

las cuotas de fondos de inversión cerrados con Bs901 millones (23,0%) y los pagarés con oferta pública y negociación en el mercado bursátil con Bs378 millones (9,6%) y otros con Bs109 millones (2,8%)¹⁴.

Al 31 de diciembre de 2022, las SAFIs registraron una cartera de \$us3,494 millones, 1,83% mayor a lo registrado en la pasada gestión. Del total, el 59,59% corresponde a fondos de inversión cerrados (FIC) y el restante 40,41% corresponde a fondos de inversión abiertos (FIA) en sus diferentes monedas.¹⁵

De igual forma, se debe destacar que se tuvo un importante crecimiento en el número de participantes alcanzando los 106,407 participantes tanto en lo que respecta a FIAs como a FICs, distribuyéndose en 102.778 participantes en los FIA y 100 en los FIC.¹⁶

TAZAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO (Efectivas en MN y MEt)



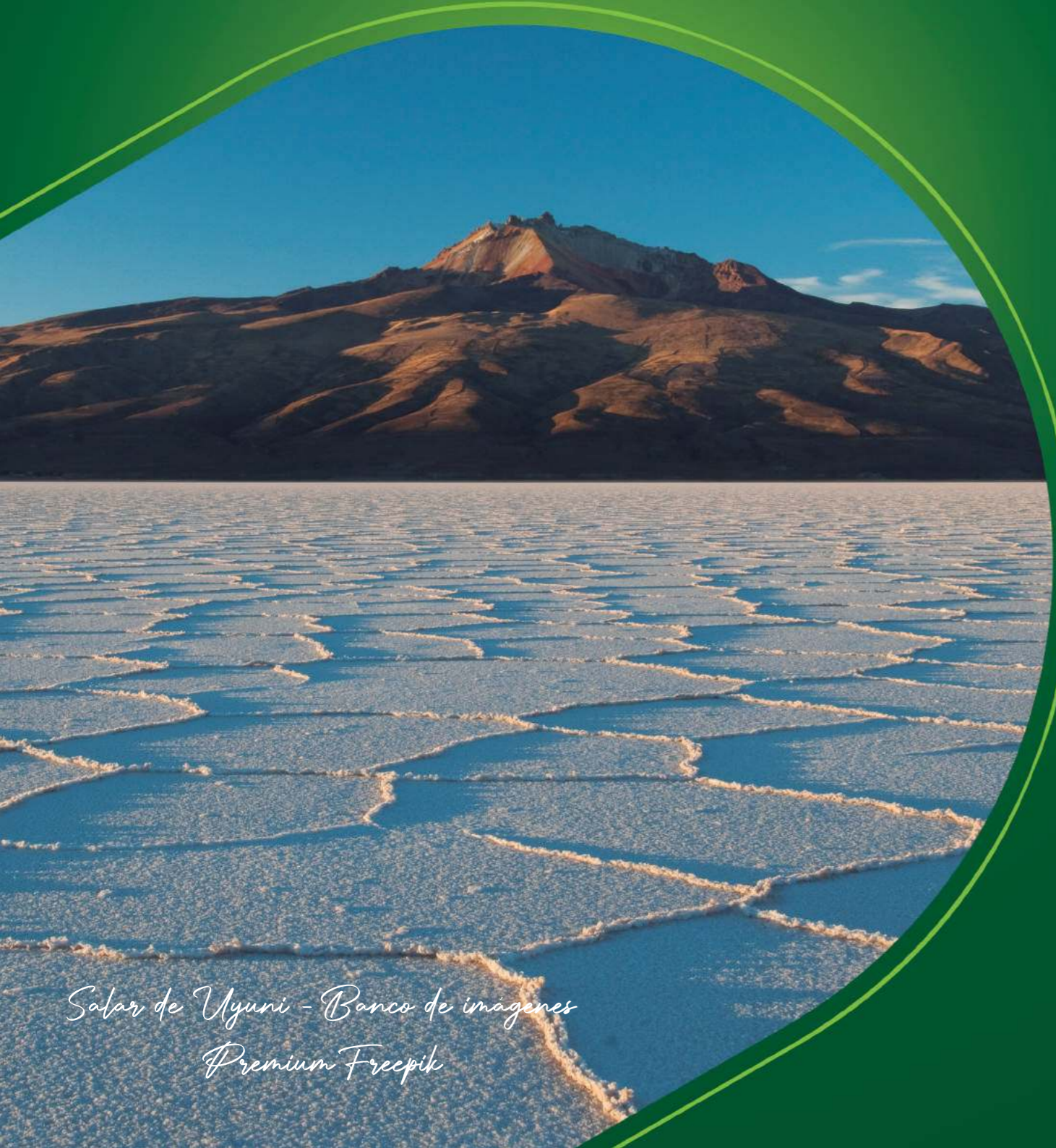
Fuente: Datos Obtenidos del BCB
Elaboración: Propia

9. Datos obtenidos de: Informe de Política Monetaria
10. Datos obtenidos de: Página Oficial BCB-Cotizaciones y Tasas de Interés

11. Datos obtenidos de: Página Oficial BCB-Cotizaciones y Tasas de Interés

12. Datos obtenidos de: Evaluación del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2022 –ASF1.
13. Datos obtenidos de: Evaluación del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2022 –ASF1.
14. Datos obtenidos de: Boletín informativo Bursátil y Financiero 2022 –BBV.

15. Datos obtenidos de: Reporte de Inversionistas Institucionales al 31 de diciembre de 2022 –BBV
16. Datos obtenidos de: Reporte de Inversionistas Institucionales al 31 de diciembre de 2022 –BBV



*Salar de Uyuni - Banco de imágenes
Premium Freepik*



Fondos de Inversión



MERCANTIL FONDO MUTUO Es un Fondo de Inversión Abierto en moneda extranjera a mediano plazo dada las características de los valores en los cuales invierte, de duración indefinida y clasificada como Renta Fija.

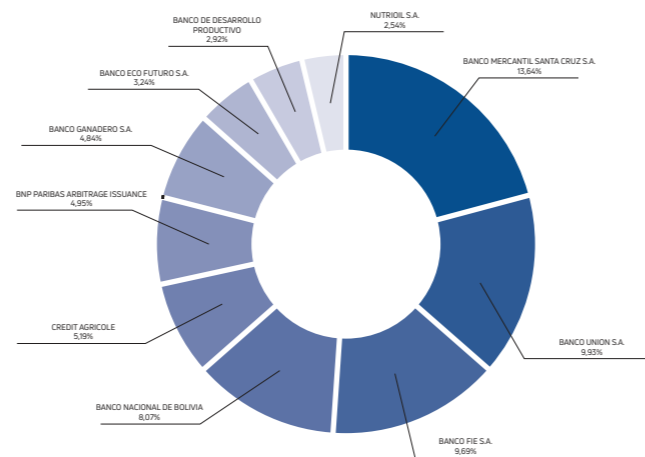
El fondo inició sus actividades en 1996 bajo la administración de Mercantil Inversiones Bursátiles, posteriormente y debido a modificaciones establecidas dentro el marco legal de su operativa, pasa a ser administrado por SAFI Mercantil S.A. a partir del 18 de septiembre 2000, bajo el registro SPVS-IV-FIA-MFM-009/2000.

Portafolio de Inversiones

El Fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando el riesgo de cartera para el participante.

Las 10 principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2022, estuvieron compuestas por:

Principales Inversiones del Fondo



Características Operativas

Calificación de riesgo:	AA1
Monto de Cartera	\$ 52.387.440,15
Numero de Participanes:	4.851
Valor de cuota:	207,22163
Monto de Apertura:	\$us 300.-
Rescates mensuales permitidos:	20
Política de rescates sin previo aviso	Hasta \$us 25.000.-
Comisión por rescate:	Ninguna

Datos al 31 de Diciembre 2022

Evolución de Cartera y Participantes

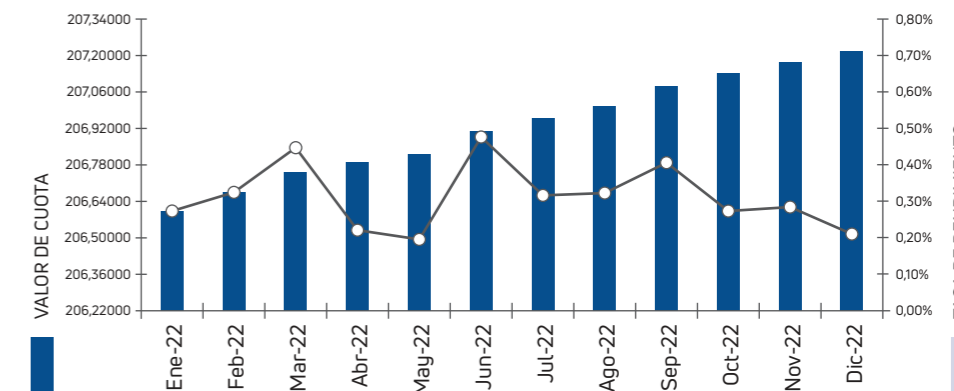
Durante la gestión 2022 el comportamiento de la cartera fue variante, comenzando el año con una cartera de \$us. 60.89 MM mostro un importante incremento al mes de junio con \$us. 66.57 MM cerrando la gestión con \$us. 52.39 MM.

Mercantil FM MP, representa un 16% del total de la cartera administrada de la compañía y un 13% en clientes o participantes.

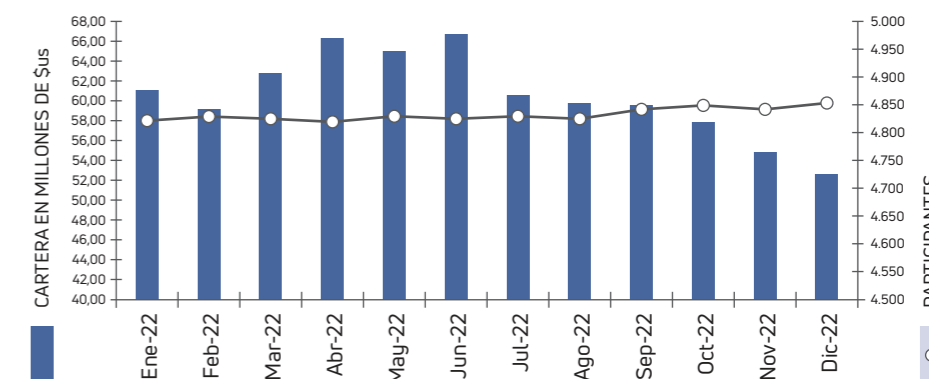
En el 2022 se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2022.

Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Valor de Cuota y Rendimiento - Tasa de Rendimiento



Cartera en Millones de \$us - Participantes



Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022



PROSSIMO FIA Es un Fondo de Inversión Abierto en moneda extranjera, de duración indefinida y clasificada como Renta Fija, dada las características de los valores en los cuales invierte.

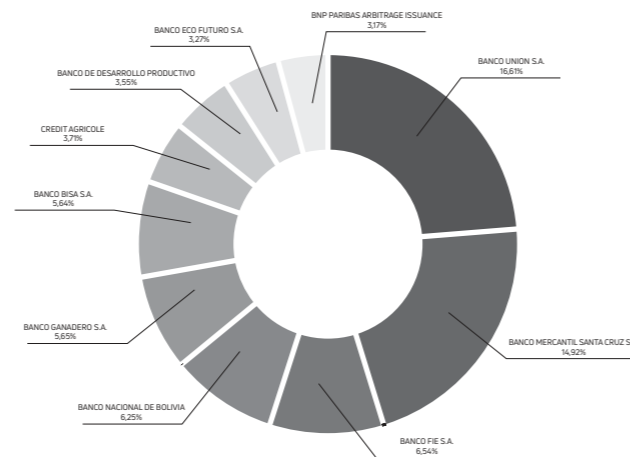
Prossimo FIA MP a partir del 29 de mayo de 2003, está inscrito en el Registro de Mercado de Valores mediante registro N° SPVS-IV-FIA-POS-014/2003.

Portafolio de Inversiones

El fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las 10 principales inversiones del fondo al cierre de gestión 2022, estuvieron compuestas por:

Principales Inversiones del Fondo



Características Operativas

Calificación de riesgo:	AA1
Monto de Cartera	\$ 89.579.616,77
Numero de Participanes:	10.260
Valor de cuota:	133,86102
Monto de Apertura:	\$us 300.-
Rescates mensuales permitidos:	12
Política de rescates sin previo aviso	Hasta \$us 10.000.-
Comisión por rescate:	Ninguna

Datos al 31 de Diciembre 2022

Evolución de Cartera y Participantes

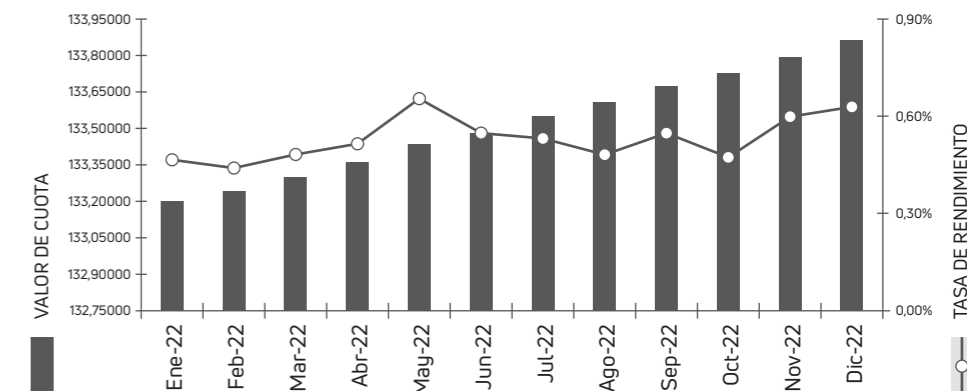
La cartera del Fondo Prossimo muestra el registro más grande en cartera en Fondos de Inversión Abiertos al final de la gestión 2022 inicio con \$us. 92.70 MM y cerro la gestión con \$us. 89.58 MM.

Prossimo tuvo una variación en clientes o participantes del 4%. Por otra parte, se vio un comportamiento variante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2022.

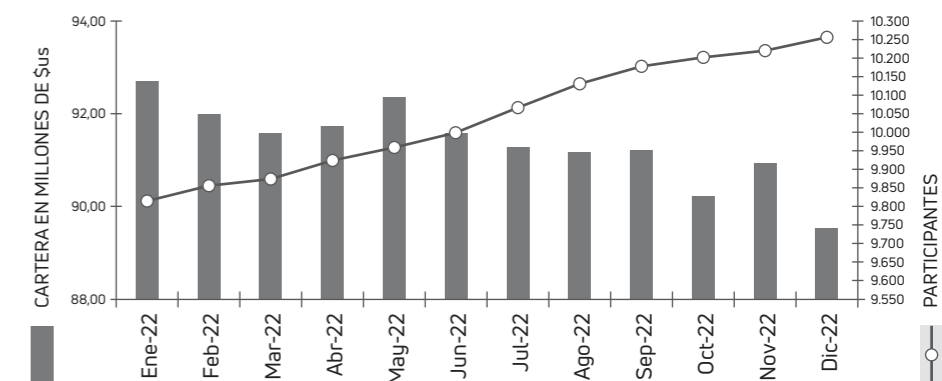
Prossimo, Fondo de Inversión Abierto, representa un 28% del total de la cartera de la compañía y un 28% en clientes o participantes.

Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Valor de Cuota y Rendimiento - Tasa de Rendimiento



Cartera en Millones de \$us - Participantes



Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022



HORIZONTE Es un Fondo de Inversión abierto en moneda extranjera, de duración indefinida y clasificada como Renta Fija, dada las características de los valores en los cuales invierte. Es un fondo a mediano plazo debido a que el plazo económico del fondo es de 2 años.

HORIZONTE FIA MP, fue diseñado para atender necesidades de participantes que esperan obtener una apreciación de capital mediante la tenencia a mediano plazo y con la posibilidad de generar mayor rentabilidad para su inversión en el futuro. Inició sus operaciones el 30 de mayo de 2003, con el registro N° SPVS-IVFIA-HOR-015/2003 de fecha 17 de febrero de 2003.

Características Operativas

Calificación de riesgo:	AAA
Monto de Cartera	\$ 47.934.106,82
Numero de Participanes:	3.165
Valor de cuota:	163,57144
Monto de Apertura:	\$us 100.-
Rescates mensuales permitidos:	4
Política de rescates sin previo aviso	Hasta \$us 5.000.-
Comision por rescate:	1% de 1 a 180 Dias
(del monto rescatado)	0.75% de 181 a 360 Dias
	0.50% de 361 a 540 Dias
	0.25% de 541 a 720 Dias
	Sin Cargo mas de 720 Dias

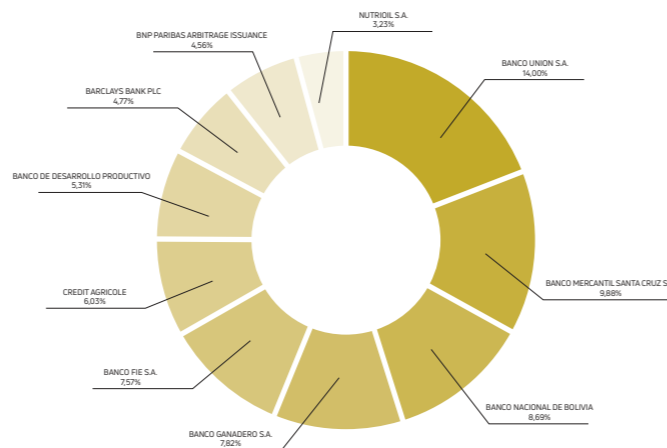
Datos al 31 de Diciembre 2022

Portafolio de Inversiones

El Fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las 10 principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2022, estuvieron compuestas por:

Principales Inversiones del Fondo



Evolución de Cartera y Participantes

La cartera del Fondo Horizonte inició la gestión 2022 con \$us. 45.00 MM, mostro un comportamiento creciente durante toda la gestión cerrando el mes de diciembre con \$us. 47.93 MM.

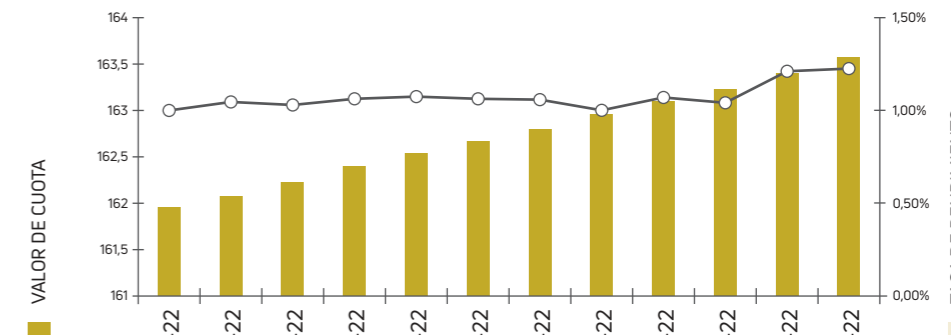
Horizonte mostró una variación de cartera de 6% y del 3% en clientes o participantes. Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2022.

La cartera de Horizonte tiene una participación del 15% del total administrada por la Sociedad y la cartera de participantes llega a un 9%.

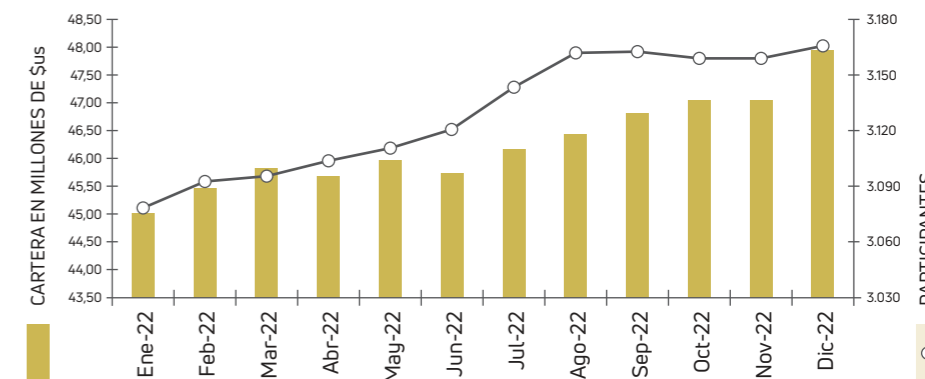
Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Valor de Cuota y Rendimiento - Tasa de Rendimiento



Cartera en Millones de \$us - Participantes





CRECER Es un Fondo de Inversión Abierto en moneda nacional, de duración indefinida y clasificada como Renta Fija, dada las características de los valores en los cuales invierte.

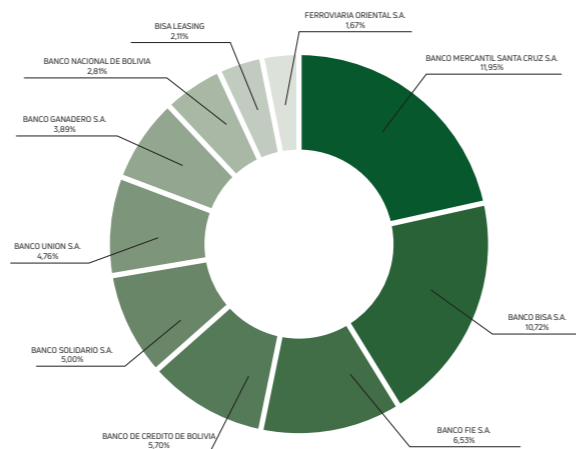
Crece Bolivianos FM MP inscrito en el Registro del Mercado de Valores mediante tSPVS-IV-FIA-CRB-020/2005, creado el 8 de diciembre de 2005.

Portafolio de Inversiones

El fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las 10 principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2022, estuvieron compuestas por:

Principales Inversiones del Fondo



Características Operativas

Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	Bs 372.693.423,13
Numero de Participantes:	11.272
Valor de cuota:	1547,31374
Monto de Apertura:	Bs. 1000.-
Rescates mensuales permitidos:	20
Política de rescates sin previo aviso	Hasta Bs. 50.000.-
Comisión por rescate:	Ninguna

Datos al 31 de Diciembre 2022

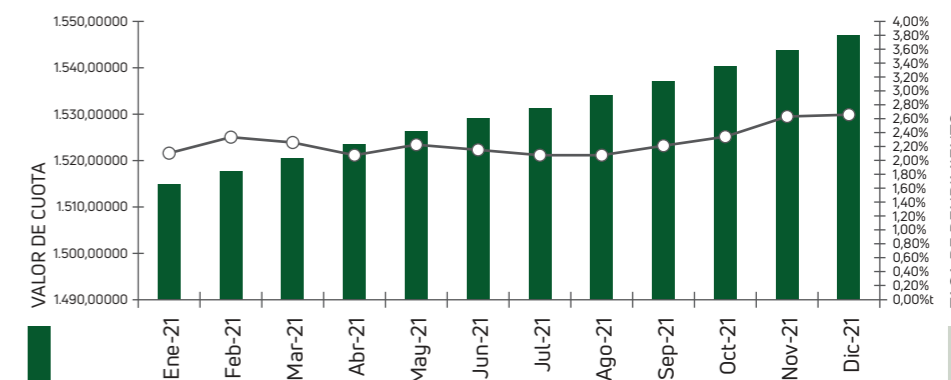
Evolución de Cartera y Participantes

La cartera del Fondo Crece Bs comenzó el año con Bs. 418.98 MM cerro el mes de diciembre con Bs. 372.69 MM, representa en cartera el 17% del total administrada y la cartera de participantes muestra el registro más importante alcanzando el 31%.

Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2022.

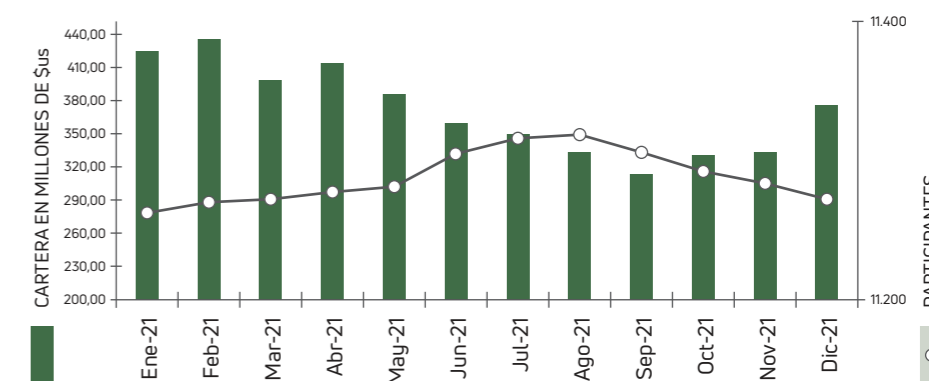
Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Valor de Cuota y Rendimiento - Tasa de Rendimiento



Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Cartera en Millones de \$us - Participantes





SUPERIOR Es un Fondo de Inversión abierto a Mediano Plazo, en moneda nacional, de duración indefinida y clasificada como Renta Mixta, dadas las características de los valores en los cuales invierte. Fondo destinado a Inversores moderados que deseen obtener un rendimiento superior a un plazo de 1 año.

Superior a partir del 4 de enero de 2008, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°1049 emitida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI) que autoriza, la inscripción en el Registro de Mercado de Valores de UFV Superior Fondo Mutuo Corto Plazo, y mediante Resolución ASFI N°1071/2010 a partir del 26 de enero de 2011 cambia de denominación a Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo.

Características Operativas

Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	Bs 148.647.977,73
Numero de Participantes:	3.927
Valor de cuota:	2126,74597
Monto de Apertura:	Bs 1000.-
Rescates mensuales permitidos:	4
Política de rescates sin previo aviso	Hasta Bs 25.000.-
Comisión por rescate:	1% de 1 a 180 Días
(del monto rescatado)	0.50% de 181 a 360 Días
	Sin Cargo mas de 361 Días

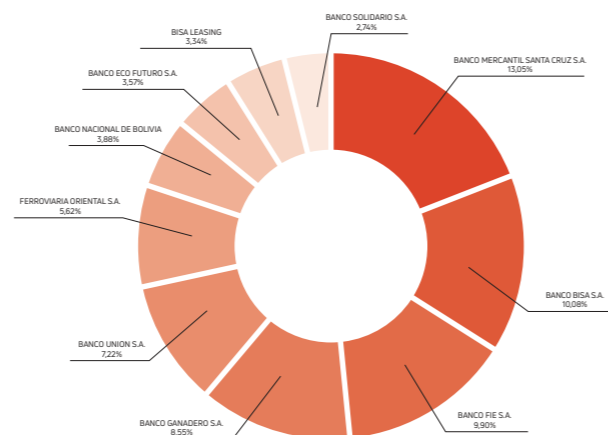
Datos al 31 de Diciembre 2022

Portafolio de Inversiones

El fondo invierte en instrumentos de renta mixta emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2022 estuvieron compuestas por:

Principales Inversiones del Fondo



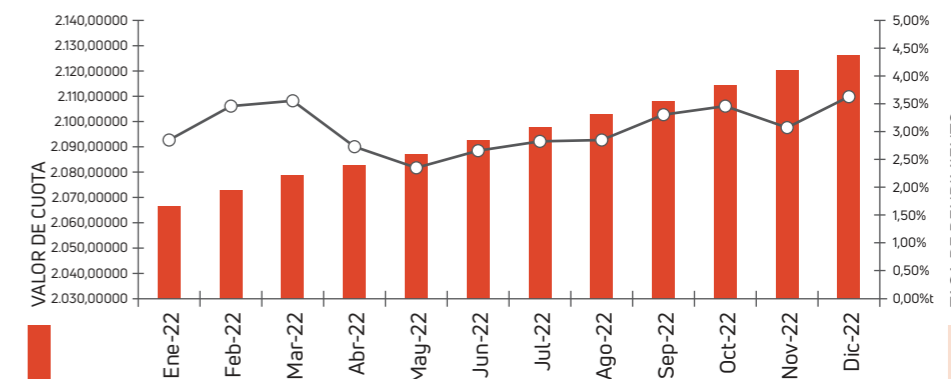
Evolución de Cartera y Participantes

La cartera del Fondo SUPERIOR comenzó el año con Bs. 154.23 MM, llegando al mes de diciembre con una cartera de Bs. 148.65 MM.

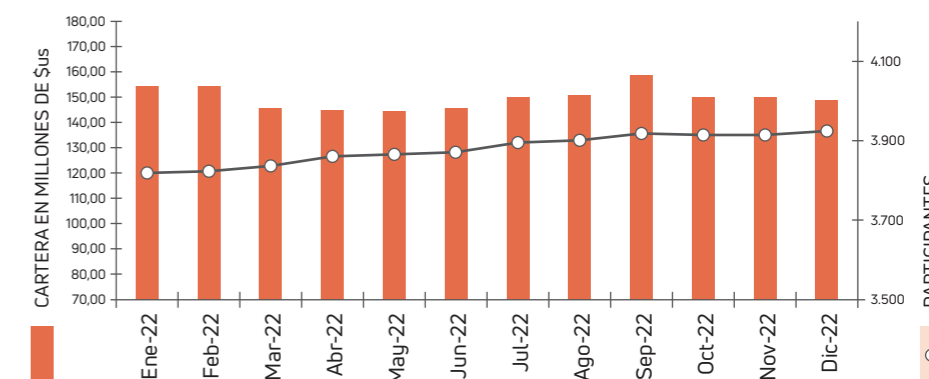
La cartera de Superior representa el 7% del total administrada y la cartera de participantes llega a un 11%. Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2022.

Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Valor de Cuota y Rendimiento - Tasa de Rendimiento



Cartera en Millones de \$us - Participantes



Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

+Beneficio

Fondo Mutuo Mediano Plazo

+BENEFICIO Es un Fondo de Inversión abierto a Mediano Plazo, en moneda nacional, de duración indefinida y clasificada como Renta Fija, dadas las características de los valores en los cuales invierte.

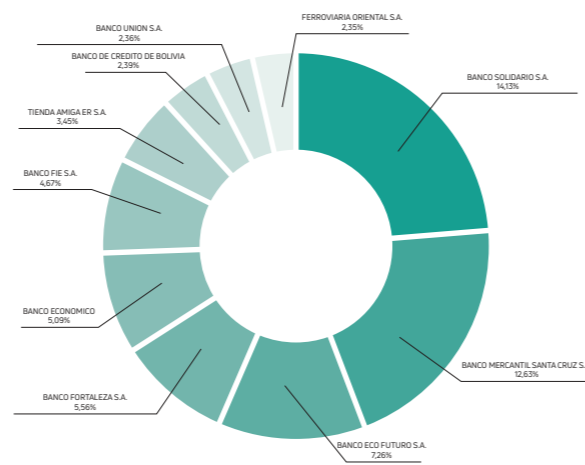
ASFI mediante Resolución ASFI N° 639/2018 del 03 de mayo de 2018, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSVSC-FIA-BEN-001/2018.

Portafolio de Inversiones

El fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2022 estuvieron compuestas por:

Principales Inversiones del Fondo



Características Operativas

Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	Bs 126.382.579,75
Numero de Participanes:	884
Valor de cuota:	1127,80596
Monto de Apertura:	Bs. 1000.-
Rescates mensuales permitidos:	4
Política de rescates sin previo aviso	Hasta Bs. 25.000.-
Comisión por rescate:	Ninguna

Datos al 31 de Diciembre 2022

Evolución de Cartera y Participantes

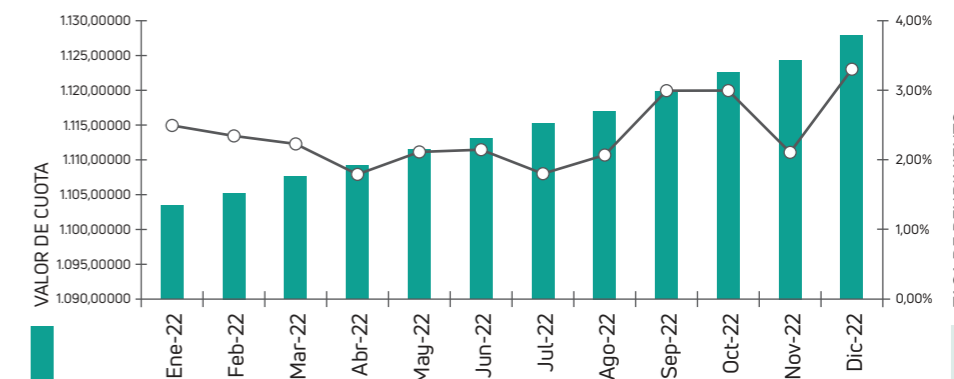
La cartera del Fondo + Beneficio inicio la gestión 2022 con Bs. 108.37 MM, llegando al mes de diciembre con una cartera de Bs. 85.53 MM.

+ Beneficio representa en cartera el 4% del total administrada y del 2% en clientes o participantes. La

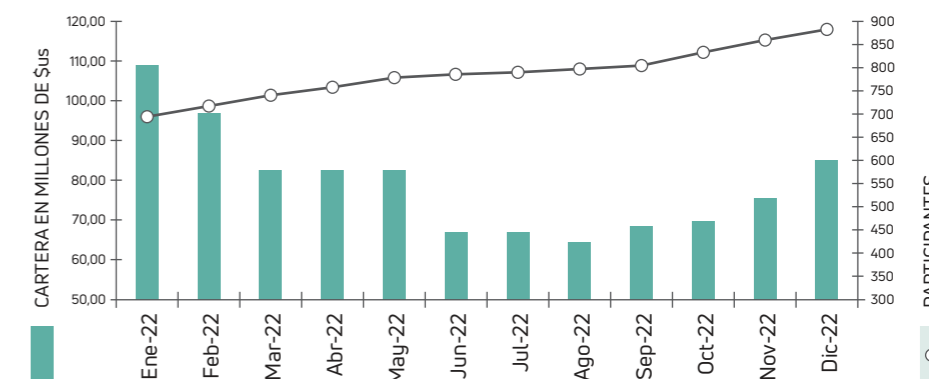
variación de participantes durante la gestión fue una de las más importantes alcanzando el 27%. Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2022.

Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Valor de Cuota y Rendimiento - Tasa de Rendimiento



Cartera en Millones de \$us - Participantes



Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022



PREVISOR Es un Fondo de Inversión abierto a Largo Plazo, en moneda nacional, de duración indefinida y clasificada como Renta Mixta, dadas las características de los valores en los cuales invierte.

ASFI mediante Resolución ASFI N° 1499/2017 del 26 de diciembre de 2017, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSVSC-FIA-PFM-001/2017.

Características Operativas

Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	Bs 9.126.936,67
Numero de Participantes:	420
Valor de cuota:	1143,8576
Monto de Apertura:	Bs 1000.-
Rescates anuales permitidos:	4
Política de rescates sin previo aviso	-
Comisión por rescate: (del monto rescatado)	Cuadro Inferior

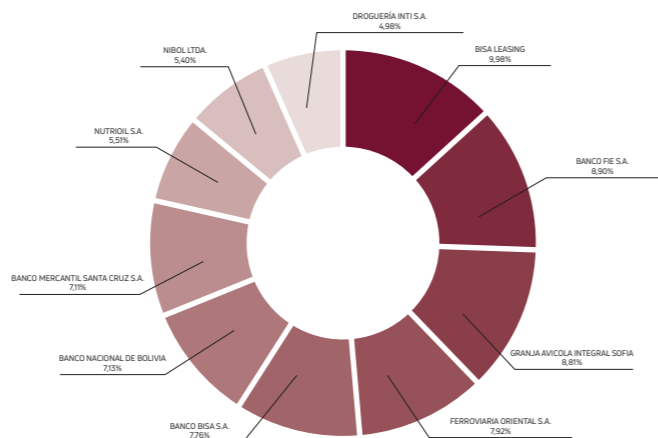
Datos al 31 de Diciembre 2022

Portafolio de Inversiones

El fondo invierte en instrumentos de renta mixta emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2022 estuvieron compuestas por:

Principales Inversiones del Fondo



COMISIONES POR RESCATE DE CUOTAS PERSONAS NATURALES											
Modalidad	Comisiones por Rescate de Cuotas (porcentaje sobre el monto del Rescate)										
	1er Año	2do Año	3er Año	4to Año	5to Año	6to Año	7mo Año	8vo Año	9no Año	10mo Año	11mo Año en adelante
I Sin Plan	1.60%	1.10%	0.90%								
Previsor 1	1.60%	1.10%	0.90%								
Previsor 2	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%							
Previsor 3	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%	0.80%						
II Previsor 4	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%	0.80%	0.75%					
Previsor 5	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%	0.80%	0.75%					
Previsor 6	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%	0.80%	0.75%	0.70%				
Previsor 7	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%	0.80%	0.75%	0.70%	0.70%			
Previsor 8	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%	0.80%	0.75%	0.70%	0.70%	0.70%		

Retiros sin comisión por rescate de cuotas

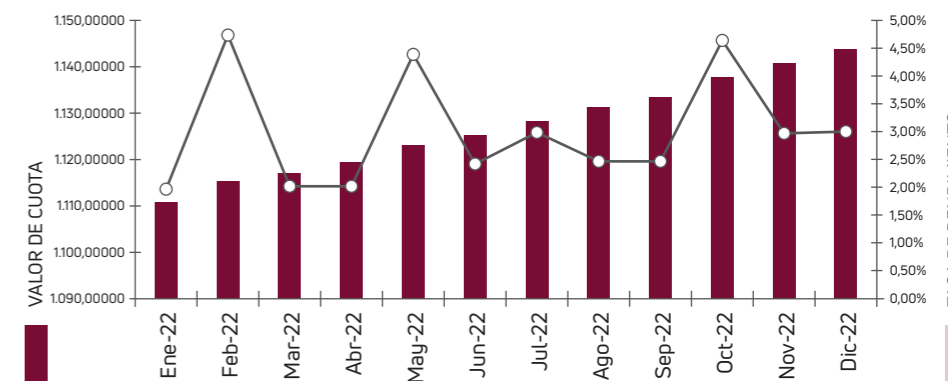
Evolución de Cartera y Participantes

La cartera del Fondo Previsor comenzó el año con Bs. 8.24 MM llegando al mes de diciembre 2022 con una cartera de Bs. 9.13 MM.

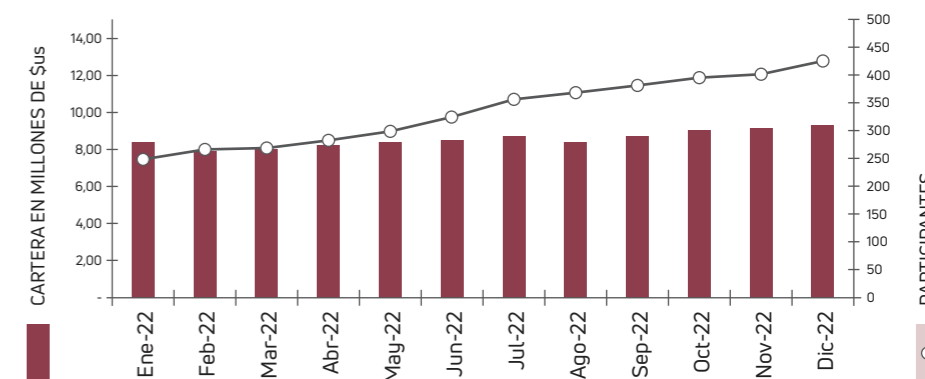
La variación de participantes durante la gestión fue del 69%. Por otra parte la cartera de Previsor mostro un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2022.

Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Valor de Cuota y Rendimiento - Tasa de Rendimiento



Cartera en Millones de \$us - Participantes



Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022



DINÁMICO Es un Fondo de Inversión abierto a Corto Plazo, en moneda nacional, de duración indefinida y clasificada como Renta Fija, dadas las características de los valores en los cuales invierte. El fondo es una nueva alternativa en bolivianos, orientada para los que buscan rentabilizar su inversión y contar con liquidez inmediata.

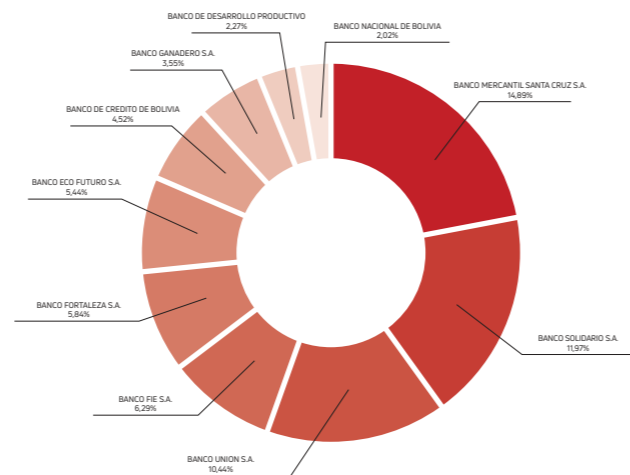
ASFI mediante Resolución ASFI N° 608/2020 del 30 de octubre de 2020, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSVSC-FIA-DMC-001/2020.

Portafolio de Inversiones

El fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2022 estuvieron compuestas por:

Principales Inversiones del Fondo



Características Operativas

Calificación de riesgo:	AA1
Monto de Cartera	Bs 196.315.919,98
Numero de Participantes:	1.906
Valor de cuota:	524,47185
Monto de Apertura:	Bs. 500.-
Rescates mensuales permitidos:	Ilimitado
Política de rescates sin previo aviso:	Hasta Bs. 100.000.-
Comisión por rescate:	Ninguna

Datos al 31 de Diciembre 2022

Evolución de Cartera y Participantes

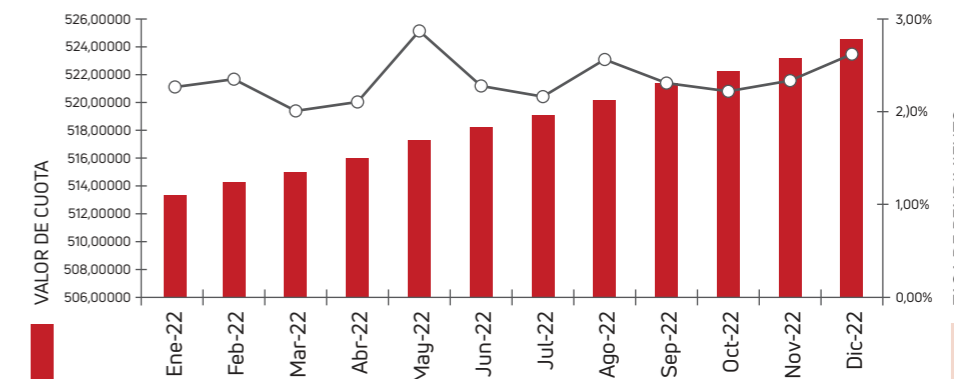
La cartera del Fondo Dinámico tuvo un crecimiento continuo durante toda la gestión, inicio el año con una cartera de Bs. 209.57 MM, en junio alcanzo Bs. 213.26 MM, cerrando el mes de diciembre con una cartera de Bs. 226.45 MM.

La cartera de Dinámico representa el 10% del total administrada y del 5% en clientes o participantes. Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2022.

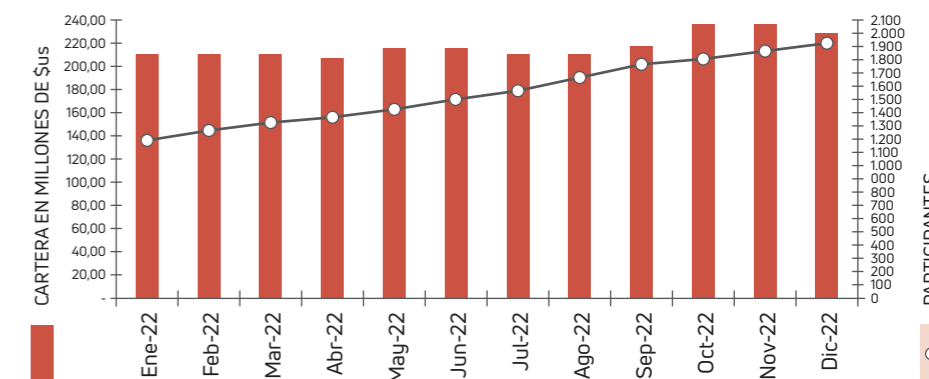
Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Valor de Cuota y Rendimiento - Tasa de Rendimiento



Cartera en Millones de \$us - Participantes





EQUILIBRIO Es un Fondo de Inversión abierto a Mediano Plazo, en moneda extranjera, de duración indefinida y clasificada como Renta Mixta, dadas las características de los valores en los cuales invierte. Fondo destinado a Inversores moderados que buscan maximizar sus recursos futuros en un periodo de 1 año.

ASFI mediante Resolución ASFI N° 728/2022 del 15 de junio de 2022, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSV-FIA-EMP-001/2022.

Características Operativas

Calificación de riesgo:	AA1
Monto de Cartera	\$ 3.899.530,07
Numero de Participantes:	52
Valor de cuota:	100,28018
Monto de Apertura:	100
Rescates mensuales permitidos:	4
Política de rescates sin previo aviso	Hasta \$us. 5.000.-
Comisión por rescate:	0.50% de 1 a 180 Dias
(del monto rescatado)	0.25% de 181 a 360 Dias
	Sin Cargo mas de 361 Dias

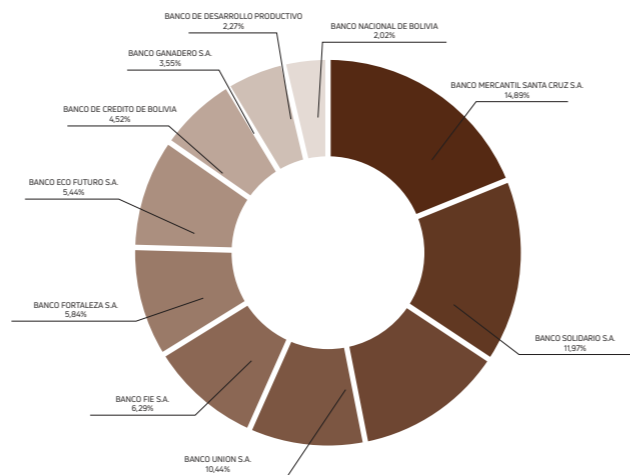
Datos al 31 de Diciembre 2022

Portafolio de Inversiones

El fondo invierte en instrumentos de renta mixta emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2022 estuvieron compuestas por:

Principales Inversiones del Fondo



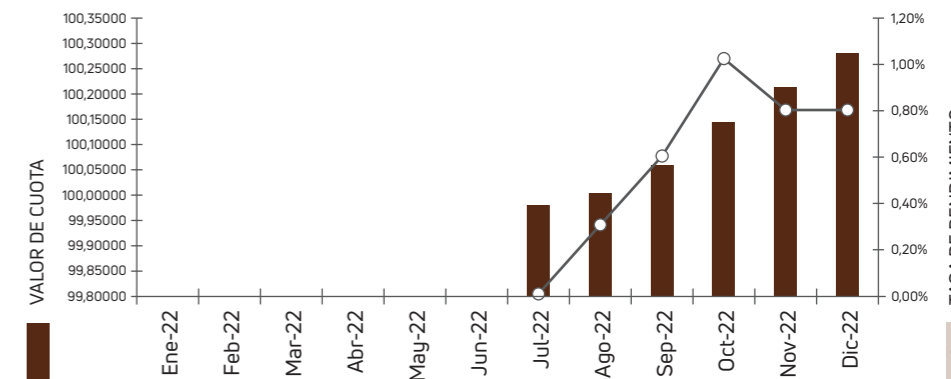
Evolución de Cartera y Participantes

La cartera del Fondo Equilibrio inició actividades el mes de julio 2022 con una cartera de \$us. 3.05 MM, cerrando el mes de diciembre con una cartera de \$us. 3.90 MM.

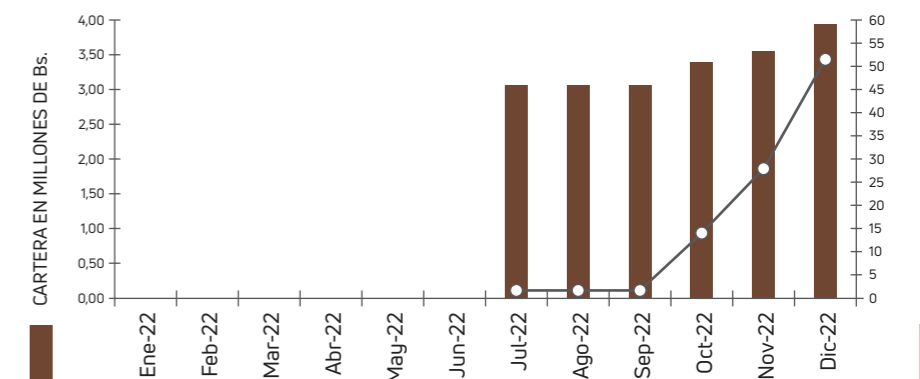
Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2022.

Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Valor de Cuota y Rendimiento - Tasa de Rendimiento



Cartera en Millones de \$us - Participantes



Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Productivo

Fondo de Inversión Cerrado

PRODUCTIVO Fondo de Inversión Cerrado, inicio sus actividades el 2 de agosto de 2015 como una nueva alternativa de inversión a largo plazo en moneda nacional. El objeto del fondo es constituirse en una nueva opción de inversión al sector productivo en el territorio nacional, que buscara otorgar a sus participantes un rendimiento atractivo en el largo plazo.

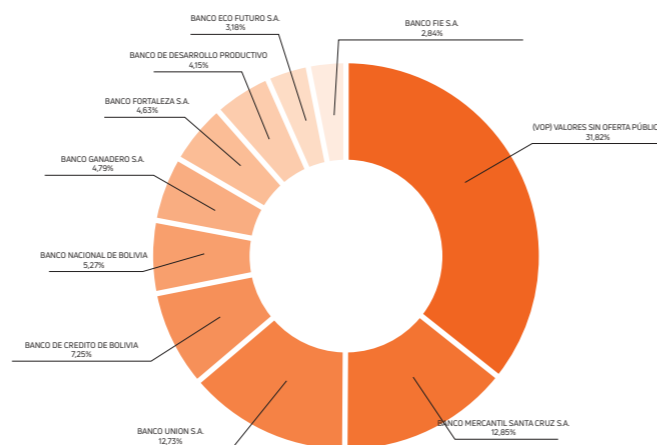
ASFI mediante Resolución ASFI N° 1038/2014 de 31 de diciembre del 2014, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSV-FIC-MSP- 002/2014.

Portafolio de Inversiones

Con el objeto de controlar el riesgo financiero, el Fondo podrá invertir hasta un 70% en Valores de Oferta Pública local, también podrá invertir hasta el 50% en Valores sin Oferta Pública de unidades económicas, del sector Industrial y Agroindustrial de nuestro país con varios años de reconocida trayectoria en el mercado nacional. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las principales inversiones del fondo al cierre del período 2022 estuvieron compuestas por:

Principales Inversiones del Fondo



Características Operativas

Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	Bs 195.346.207,54
Numero de Participanes:	3
Valor de cuota:	244.175,52230
Fecha de Emisión:	7 de enero de 2015
Monto de la Emisión:	Bs 200.000.000.-
Plazo del Fondo	12 AÑOS
Cantidad de Cuotas Ofrecidas:	1000
Valor Nominal de la Cuota:	Bs 200.000.-
Tipo de Fondo:	CERRADO
Clave de Pizarra:	MSP-NIU-14

Datos al 31 de Diciembre 2022

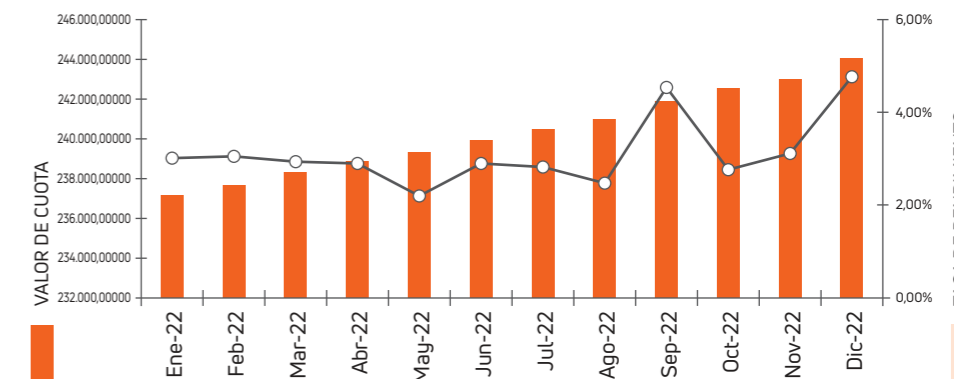
Evolución de Cartera y Participantes

La cartera del Fondo MSC Productivo FIC inició la gestión con una cartera de Bs. 189.73 MM tuvo un crecimiento continuo durante la gestión y alcanzó hasta el mes de diciembre Bs. 195.35 MM. La cartera de MSC Productivo

FIC, representa el 9% del total administrado. Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2022.

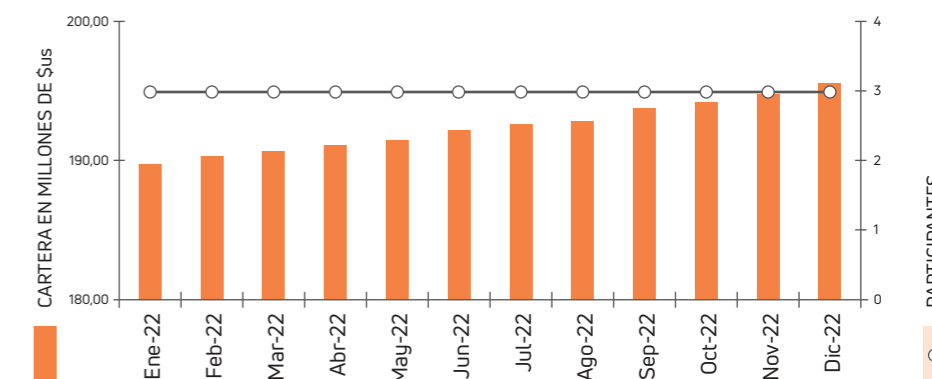
Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Valor de Cuota y Rendimiento - Tasa de Rendimiento



Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

Cartera en Millones de \$us - Participantes



Expansión

Fondo de Inversión Cerrado

EXPANSIÓN Fondo de Inversión Cerrado, inicio sus actividades el 18 de octubre de 2018 como una nueva alternativa de inversión a largo plazo en moneda nacional. El objeto del fondo es otorgar financiamiento a Entidades Financieras especializadas en Microfinanzas constituidas en Bolivia, mejorando así la solidez y la solvencia de la entidad, generando una mayor inclusión financiera dentro de nuestro país.

ASFI mediante Resolución ASFI N° 1178/2018 de 21 de agosto del 2018, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSVSC-FIC-EXP- 001/2018.

Portafolio de Inversiones

El fondo podrá invertir un 20% en Valores de Oferta Publica del exterior, hasta el 50% en Valores de Oferta Publica

Características Operativas

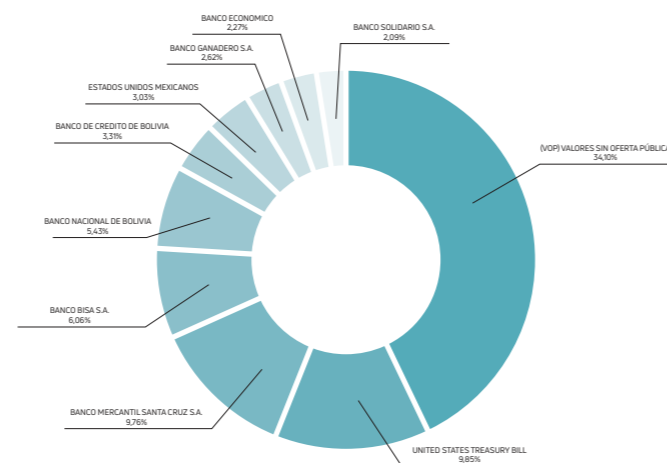
Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	Bs 696.207.459,48
Numero de Participanes:	5
Valor de cuota:	223.823,67310
Fecha de Emisión:	27 de agosto de 2012
Monto de la Emisión:	Bs. 700.000.000.-
Plazo del Fondo	12 AÑOS
Cantidad de Cuotas Ofrecidas:	3500
Valor Nominal de la Cuota:	Bs. 200.000.-
Tipo de Fondo:	CERRADO
Clave de Pizarra:	EXP-N1U-18

Datos al 31 de Diciembre 2022

local y también podrá invertir hasta el 50% en Valores sin Oferta Publica de Instituciones Financieras de Desarrollo IFDs y Cooperativas de nuestro país. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante. Adicionalmente, el fondo incorpora a su cartera, inversión en Valores Soberanos emitidos en el extranjero, además de inversiones en Valores de Oferta Publica Local a manera de diversificación, para convertirse en una nueva opción de inversión que buscare otorgar a sus participantes un rendimiento atractivo en el largo plazo. Adicionalmente, el fondo incorpora a su cartera, inversión en Valores Soberanos emitidos en el extranjero, además de inversiones en Valores de Oferta Publica Local a manera de diversificación, para convertirse en una nueva opción de inversión que buscare otorgar a sus participantes un rendimiento atractivo en el largo plazo.

Las principales inversiones del fondo al cierre del período 2022 estuvieron compuestas por:

Principales Inversiones del Fondo



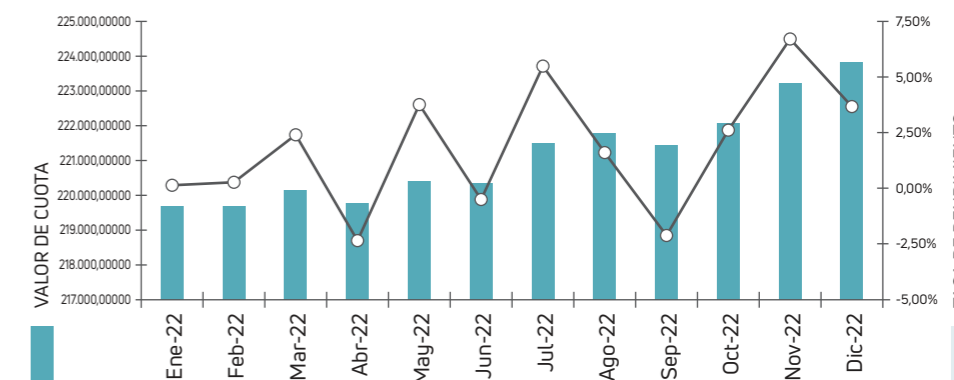
Evolución de Cartera y Participantes

La cartera del Fondo MSC Expansión FIC inició la gestión con una cartera de Bs. 696.38 MM tuvo un crecimiento continuo durante la gestión 2022 y alcanzó hasta el mes de diciembre Bs. 709.54 MM.

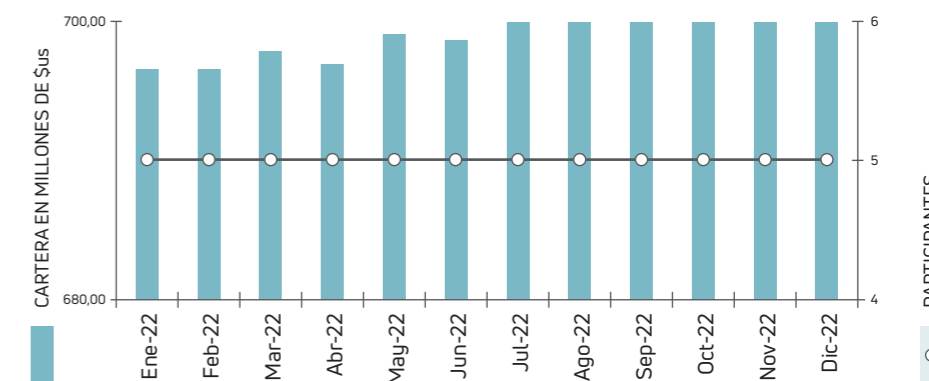
MSC Expansión FIC, es el primer fondo de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. por el monto de cartera administrada, ya que representa el 33% del total de la cartera de la compañía. Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2022.

Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022

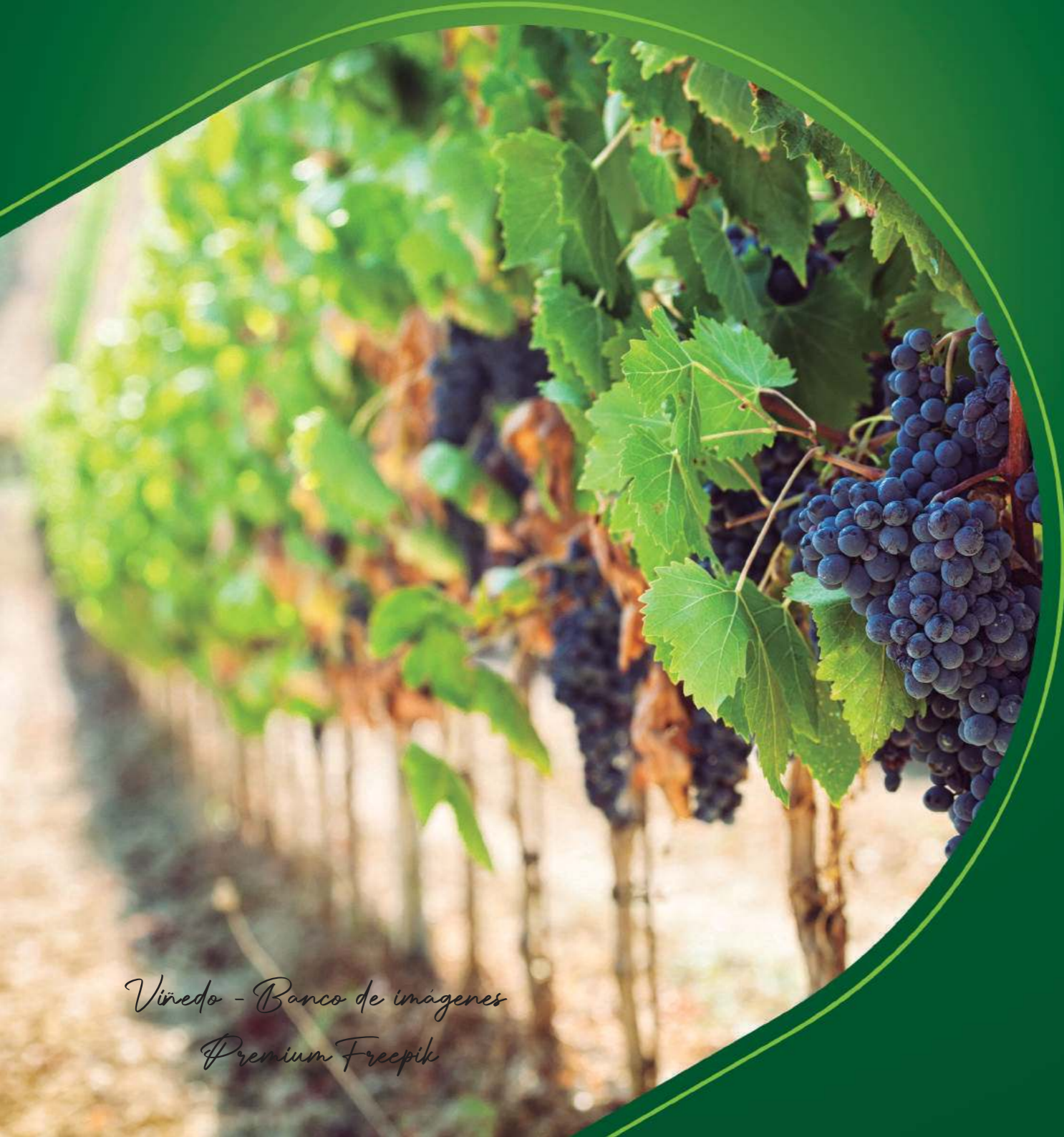
Valor de Cuota y Rendimiento - Tasa de Rendimiento



Cartera en Millones de \$us - Participantes



Fuente Datos Históricos SAFIMSC al 31/12/2022



*Vinedo - Banco de imágenes
Premium Freepik*



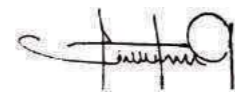
Estados Financieros

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4 a)	716.972	797.120
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	17.561.983	16.457.775
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 c)	17.439.001	18.639.210
Impuestos por recuperar	4 d)	2.004.403	1.730.844
Gastos pagados por anticipado	4 e)	926.616	813.927
Total del activo corriente		38.648.975	38.438.876
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4 f)	302.982	302.982
Documentos y cuentas pendientes de cobro a largo plazo		104.600	54.741
Activo fijo	4 g)	511.985	489.537
Activo intangible	4 h)	243.811	395.907
Otros activos	4 i)	693.605	613.866
Total del activo no corriente		1.856.983	1.857.033
TOTAL DEL ACTIVO		40.505.958	40.295.909
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 j)	358.230	339.418
Impuestos por pagar	4 k)	7.912.116	8.455.637
Provisiones	4 l)	2.732.805	2.561.087
Otros pasivos corrientes		59	59
Total del pasivo corriente		11.003.210	11.356.201
PASIVO NO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo		543.144	533.682
TOTAL DEL PASIVO		11.546.354	11.889.883
PATRIMONIO NETO			
Capital social	6	16.360.000	16.000.000
Reserva legal	7	3.882.331	3.451.863
Resultados acumulados		8.717.273	8.954.163
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		28.959.604	28.406.026
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		40.505.958	40.295.909
CUENTAS DE ORDEN	9	319.711.437	318.828.537
ADMINISTRACION DE FONDOS DE INVERSION - PATRIMONIOS AUTONOMOS	10	3.076.715.344	3.153.331.031

Las notas 1 a 15 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Juan Carlos Salaues A.
Presidente del Directorio


Luvia E. Gutierrez Garcia
Síndico


Marcelo Urdininea D.
Gerente General

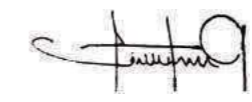

Oscar Zapata Morales
Contador General

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
Ingresos operacionales	4 m)	28.689.017	29.405.148
Gastos operacionales	4 m)	(271.289)	(432.898)
Margen operativo		28.417.728	28.972.250
Ingresos financieros	4 n)	1.282.916	2.376.837
Gastos financieros	4 n)	(391.348)	(1.321.396)
Margen financiero		891.568	1.055.441
Margen operativo inanciero		29.309.296	30.027.691
Gastos de administración	4 o)	(14.871.985)	(14.883.318)
Resultado operacional		14.437.311	15.144.373
Ingresos no operacionales		167.727	43.611
Gastos no operacionales		-	(204.117)
Resultado de la gestión antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		14.605.038	14.983.867
Abonos por diferencias de cambio y mantenimiento de valor		264.382	251.620
Cargos por diferencias de cambio y mantenimiento de valor		(7.525)	(3)
Resultado antes de impuestos		14.861.895	15.235.484
Impuesto sobre las Utilidades de la Empresas (IUE)		(6.148.318)	(6.626.126)
Resultado neto del ejercicio		8.713.577	8.609.358

Las notas 1 a 15 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Juan Carlos Salaues A.
Presidente del Directorio


Luvia E. Gutierrez Garcia
Síndico


Marcelo Urdininea D.
Gerente General

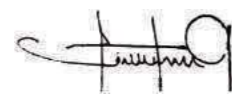

Oscar Zapata Morales
Contador General

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	Capital social Bs	Reserva legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 1° de enero de 2021	16.000.000	2.918.157	10.675.311	29.593.468
Constitución de la Reserva Legal, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2021.	-	533.706	(533.706)	-
Distribución de dividendos, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2021.	-	-	(9.796.800)	(9.796.800)
Resultado neto del ejercicio	-	-	8.609.359	8.609.359
Saldos al 31 de diciembre de 2021	16.000.000	3.451.863	8.954.164	28.406.027
Incremento de Capital, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 22 de febrero de 2022.	360.000	-	(360.000)	-
Constitución de la Reserva Legal, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 22 de febrero de 2022.	-	430.468	(430.468)	-
Distribución de dividendos, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 22 de febrero de 2022.	-	-	(8.160.000)	(8.160.000)
Resultado neto del ejercicio	-	-	8.713.577	8.713.577
Saldos al 31 de diciembre de 2022	16.360.000	3.882.331	8.717.273	28.959.604

Las notas 1 a 15 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Juan Carlos Salaues A.
Presidente del Directorio


Luvia E. Gutierrez Garcia
Síndico



Marcelo Urdininea D.
Gerente General

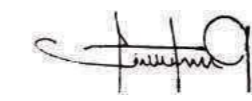

Oscar Zapata Morales
Contador General

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		8.713.577	8.609.358
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:			
Provisiones para beneficios sociales		438.917	525.534
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar		6.148.318	6.626.126
Depreciaciones y amortizaciones		354.271	337.734
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio		15.655.083	16.098.752
Variación neta de otros activos y pasivos:			
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto y largo plazo e impuestos por recuperar		(313.956)	(30.715)
Gastos pagados por anticipado		(112.689)	139.684
Otros activos		(79.739)	(110.699)
Documentos y cuentas por pagar a corto y largo plazo		18.812	150.458
Otros pasivos corrientes y no corrientes, impuestos por pagar, provisiones		(6.959.038)	(2.383.401)
Flujo neto en actividades de operación		8.208.473	13.864.079
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:			
Cuenta de accionistas - aportantes			
Pago de dividendos		(8.160.000)	(9.796.800)
Reducción o Aumento de capital		-	-
Flujo neto en actividades de financiamiento		(8.160.000)	(9.796.800)
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Incremento (disminución) neto en:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		(1.104.208)	(647.747)
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		1.200.209	(2.363.923)
Inversiones permanentes		-	-
Activo fijo e intangible		(224.622)	(445.499)
Flujo neto en actividades de inversión		(128.621)	(3.457.169)
Disminución de fondos durante el ejercicio		(80.148)	610.110
Disponible al inicio del ejercicio		797.120	187.010
Disponible al cierre del ejercicio	4 a)	716.972	797.120

Las notas 1 a 15 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Juan Carlos Salaues A.
Presidente del Directorio


Luvia E. Gutierrez Garcia
Síndico


Marcelo Urdininea D.
Gerente General


Oscar Zapata Morales
Contador General

NOTA 1 – ORGANIZACIÓN

En cumplimiento al Artículo 95o de la Ley N° 1834 “Ley del Mercado de Valores” del 31 de marzo de 1998, y al Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, emitido mediante la Resolución Administrativa N° SPVS-IV-N° 290 del 8 de octubre de 1999, se constituyó la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), mediante la Escritura Pública del 8 de marzo de 2000, aprobada por la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (actual FUNDEMPRESA) con matrícula No 07-048342-01 del 28 de abril de 2000.

Asimismo, la ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 442 de fecha 24 de agosto de 2000, autoriza el funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA).

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

A partir del 28 de mayo de 2007, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 375 la ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI), autoriza a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), la modificación de la razón social aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2007, siendo su nueva denominación SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. (SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.), el cambio en la denominación social fue autorizado por FUNDEMPRESA el 4 de junio de 2007.

En fecha 20 de julio de 2017, el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A., transfirieron en favor de la Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A., 20.400 acciones (51% de participación) y 250 acciones (1% de participación), respectivamente, que corresponden a la totalidad de las acciones que mantenían en propiedad en el capital accionario de la Sociedad.

La Sociedad cuenta con quince puntos de atención distribuidos en siete departamentos con sesenta y un empleados.

Transferencia de acciones de la Sociedad

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/1412/2017 otorga la Licencia de Funcionamiento ASFI/019/2017 de 05 de diciembre de 2017, a la Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A. como Sociedad Controladora del Grupo Financiero Mercantil Santa Cruz, para que inicie actividades a partir del 2 de enero de 2018.

Como resultado de esta transferencia accionaria, la Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A. registra una participación accionaria del 52% del total del capital social de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.

Durante la gestión 2022, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A., tuvo a su cargo la administración de Once Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

1. MERCANTIL FONDO MUTUO – MEDIANO PLAZO en moneda extranjera, a partir del 18 de septiembre de 2000, Mercantil Fondo Mutuo - Corto Plazo (Ex - Mercantil Fondo Común de Valores), es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI), autoriza la inscripción de este Fondo de Inversión en el Registro del Mercado de Valores

mediante Resolución Administrativa -SPVS-IV-N° 442 de 24 de agosto de 2000. Mediante resolución ASFI N° 135/2015 autoriza la modificación de la denominación de Mercantil – Fondo Mutuo Corto Plazo por la de Mercantil-Fondo Mutuo Mediano Plazo.

2. PROSSIMO FONDO INVERSIÓN ABIERTO – MEDIANO PLAZO en moneda extranjera, a partir del 29 de mayo de 2003, Prossimo Fondo de Inversión Abierto –Corto Plazo inició sus actividades y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI), autorizó la inscripción de este Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa -SPVS-IV-N° 090 de 17 de febrero de 2003.

Mediante resolución ASFI N°757/2011 autoriza la modificación de la denominación de Prossimo-Fondo Mutuo Corto Plazo, por la de Prossimo-Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo.

3. HORIZONTE FONDO DE INVERSION ABIERTO – MEDIANO PLAZO en moneda extranjera, a partir del 30 de mayo de 2003, Horizonte Fondo de Inversión Abierto – Mediano Plazo inició sus actividades y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI), autorizó la inscripción de este Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante RA-SPVS-IV-N° 090 de 17 de febrero de 2003.

4. CRECER BOLIVIANOS FONDO MUTUO – MEDIANO PLAZO en moneda nacional, a partir del 8 de diciembre de 2005, Crecer Bolivianos - Fondo Mutuo- Corto Plazo inicia actividades, administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI), autoriza la inscripción de este Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante RA-SPVS-IV-N° 1129 de 8 de diciembre de 2005. Posteriormente en fecha 19 de

octubre de 2011 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante resolución ASFI N° 712/2011 autoriza la modificación de la denominación de Crecer Bolivianos Fondo Mutuo – Corto Plazo, por la de Crecer Bolivianos Fondo Mutuo – Mediano Plazo.

5. SUPERIOR FONDO MUTUO LARGO PLAZO en moneda nacional, a partir del 4 de enero de 2008, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°1049 emitida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI) que autoriza la inscripción en el Registro de Mercado de Valores de UFV Superior Fondo Mutuo Corto Plazo, y mediante Resolución ASFI N°1071/2010 a partir del 26 de enero de 2011 cambia de denominación a Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo y Mediante resolución ASFI N°322/2020 a partir del 10 de julio de 2020 autoriza la modificación de la denominación de Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo, por la de Superior Fondo Mutuo Largo Plazo.

6. MSC PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO en moneda nacional, el 2 de febrero de 2015, MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado inicia sus actividades, y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza la inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa SPVS- IV-N°1038/2014 de fecha 31 de diciembre de 2014.

7. PREVISOR FONDO MUTUO LARGO PLAZO en moneda nacional, el 30 de enero de 2018, Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo inicia sus actividades, y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza la inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa ASFI N°1499 de fecha 26 de diciembre de 2017.

8. +BENEFICIO FONDO MUTUO MEDIANO PLAZO en moneda nacional, el 01 de junio de 2018, +Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo inicia sus actividades, y es administrado

por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza la inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa ASFI N°639 de fecha 03 de mayo de 2018.

9. MSC EXPANSION FONDO DE INVERSION CERRADO en moneda nacional, el 18 de octubre de 2018, MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado inicia sus actividades, y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza la inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa ASFI N°1178 de fecha 21 de agosto de 2018.

10. DINAMICO FONDO MUTUO CORTO PLAZO en moneda nacional, el 02 de enero de 2021, Dinámico Fondo Mutuo Corto Plazo inicia sus actividades, y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza la inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa ASFI N°608/2020 de fecha 30 de octubre de 2020.

11. EQUILIBRIO FONDO MUTUO – MEDIANO PLAZO en moneda extranjera, a partir del 27 de julio de 2022, Equilibrio Fondo Mutuo – Mediano Plazo inició sus actividades y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI), autorizó la inscripción de este Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante AFI/DSV-FIA-EMP-001/2022 de 01 de abril de 2022.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con normas contables 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 signi cativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente.

La preparación de los estados financieros 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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), vigentes a la fecha.

Los estados financieros han sido preparados en moneda nacional, sin registrar el efecto de la inflación en cumplimiento con lo instruido por la ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actual Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IS No 087 del 25 de febrero de 2009.

Asimismo, en fecha 8 de diciembre de 2020, mediante resolución N° CTNAC 03/2020. El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del CAUB, de conformidad con su Reglamento Interno, en uso de sus facultades otorgadas por el Estatuto del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB) y en aplicación de la Norma de Contabilidad No 3, resolvió suspender el ajuste integral por inflación de estados financieros a partir del 11 de diciembre de 2020.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2.2.1 Criterios de valuación

Los criterios de valuación más signi cativos aplicados por la Sociedad, son los siguientes:

a) Moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor, se convierten a bolivianos, respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio y 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 y mantenimiento de valor" y "Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor". Según corresponda.

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

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones existentes están valuadas de acuerdo con la Metodología de Valuación de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, establecido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y se registran de la siguiente forma:

i) Inversiones en posición propia

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el texto ordenado de la Metodología de Valuación aprobado por Resolución ASFI No 390/2012 del 9 de agosto de 2012 por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En fecha 20 de diciembre de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante R.A. ASFI 755/2012 estableció las modificaciones a la "Metodología de Valuación" para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, con aplicación a partir del 18 de febrero de 2013.

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 Administrativa mencionada anteriormente, la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

La información de la tasa de rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valuación, debe ser comunicada diariamente por la bolsa de valores autorizada en Bolivia a las entidades supervisadas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero involucradas en los procesos de valuación, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la entidad reguladora.

En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo código de valuación, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado".

Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el histórico de hechos de mercado para un determinado código de valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última tasa de rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

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

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

iii) Valores e instrumentos emitidos en el extranjero

Los valores emitidos en el extranjero son valuados según la Metodología de Valoración, a los precios o tasas que proporciona la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) o cualquier Agencia de Información Financiera Internacional autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en caso de que la BBV no reporte un precio para cualquier valor, este valorará a precio curva, considerando las condiciones iniciales de compra.

c) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones bursátiles en títulos valores de renta variable corresponden a inversiones en fondos de inversión que están valuadas al valor de la cuota de participación de dichos fondos al cierre del ejercicio.

d) 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 actualizado a la fecha de cierre. La previsión para incobrables se calcula aplicando un

porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas de acuerdo con lo siguiente:

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

e) Inversiones permanentes no bursátiles

Las inversiones permanentes no registradas en bolsa corresponden a línea telefónica y acciones de la Cervecería Boliviana Nacional S.A., Administradora de Tarjetas de Crédito S.A. y Bolsa Boliviana de Valores S.A. Las mismas se encuentran valuadas al valor de costo a la fecha de cierre de cada ejercicio.

f) Activo fijo

El mobiliario y enseres, equipos e instalaciones y equipos de computación existentes, fueron reexpresados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008. A partir del 1 de enero de 2009, no se registró el ajuste por inflación de estos bienes, de acuerdo con lo indicado en la nota 2.1 anterior. Los bienes adquiridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2008, están valuados a su costo de adquisición.

Los activos fijos están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas de depreciación anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor neto 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 incurren.

g) Activo intangible

Los activos intangibles están compuestos principalmente por los programas y licencias de computación; de acuerdo con el Manual Único de Cuentas, son valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente amortización acumulada, que es calculada por el método de la línea recta aplicando tasas de amortización anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Asimismo, el rubro registra partidas correspondientes a dinero entregado a la Asociación Boliviana de Agentes en Valores por concepto de afiliación de la Sociedad.

h) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los 90 días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

i) Patrimonio neto

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

j) Ingresos operacionales

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

k) Gastos operacionales

Los gastos operativos corresponden a cargos en los cuales se incurrió en el ejercicio, en la administración de los fondos de inversión, como ser comisiones por operaciones bursátiles pagadas a los intermediarios y otros cargos que estén directamente relacionados con la administración de los fondos de inversión y se registran por el método de devengado.

l) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a ingresos provenientes de rendimientos por disponibilidades, así como de los ingresos obtenidos por inversiones en valores de renta fija y variable, y premios por operaciones de reporto. Estos ingresos se registran por el método de devengado.

m) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden a cargos pagados en cada ejercicio por concepto de servicios bancarios y cargos financieros, que se registran en el ejercicio al que corresponden por el método de devengado.

n) Resultado del ejercicio

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

o) Administración de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las operaciones correspondientes a Mercantil Fondo Mutuo-Mediano Plazo, Prossimo Fondo de Inversión Abierto – Mediano Plazo, Horizonte Fondo de Inversión Abierto -Mediano Plazo,

Crece Bolivianos - Fondo Mutuo - Mediano Plazo, Superior Fondo Mutuo – Largo Plazo, MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado, Previsor Fondo Mutuo – Largo Plazo, +Beneficio Fondo Mutuo – Mediano Plazo, MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado, Dinamico Fondo Mutuo Corto Plazo y Equilibrio Fondo Mutuo Mediano Plazo, administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden.

Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)

La Sociedad en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606. La alícuota 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.

Las pérdidas tributarias se pueden acumular hasta un límite de 3 años, sin aplicarse la actualización sobre los saldos acumulados.

A partir de enero de 2021 se aplican las disposiciones de la Ley N°1356 Presupuesto General del Estado Gestión 2021 promulgado el 28 de diciembre de 2020, el cual dentro de sus disposiciones adicionales octava y décima, establecen modificaciones al Art. 51 de la Ley N° 843, referido a la alícuota adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, y el Art. 117 de la Ley 1834 referido a los incentivos tributarios

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no ha realizado cambios en políticas y prácticas contables con relación al 31 de diciembre de 2021.

NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) DISPONIBLE

La composición del grupo es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Cuentas corrientes en bancos del país M/N	373.095	408.674
Cuentas corrientes en bancos del país M/E	226.762	232.492
Otros depósitos a la vista M/E	117.115	155.954
	716.972	797.120

b) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	703.128	1.176.113
Valores e instrumentos emitidos en el extranjero (1)	16.858.855	15.281.662
	17.561.983	16.457.775

(1) Corresponde a inversiones realizadas en bonos corporativos a largo plazo en el extranjero con Morgan Stanley y UBS.

c) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Mercantil Fondo Mutuo - Mediano plazo	115.799	335.470
Proximo Fondo de Inversión Abierto - Mediano plazo	9.543.113	9.473.176
Horizonte Fondo de Inversión Abierto - Mediano plazo	708.586	700.955
Crece Bolivianos Fondo Mutuo - Mediano plazo	430.927	133.181
Superior Fondo Mutuo - Largo plazo	1.641.870	1.591.790
MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado	1.220.878	1.182.721
Previsor Fondo Mutuo – Largo Plazo	3.032.069	3.783.655
+Beneficio Fondo Mutuo – Mediano Plazo	260.704	700.712
Dinamico Fondo Mutuo – Corto Plazo	27.665	522.222
Equilibrio Fondo Mutuo –Mediano Plazo	343.962	-
Cuotas de Participación en fondos extranjeros (1)	113.428	215.328
	17.439.001	18.639.210

(1) Corresponde a inversiones en fondos de inversión en el extranjero.

d) IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Crédito fiscal	87.451	82.848
Pago del IUE a cuenta del IT	1.916.952	1.647.996
	2.004.403	1.730.844

e) GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Otros pagos anticipados	926.616	813.927
	926.616	813.927

f) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Acciones telefónicas	3.430	3.430
Acciones Bolsa Boliviana de Valores S.A.	133.100	133.100
Acciones Administradora de Tarjetas de Crédito S.A.	1.580	1.580
Acciones Cervecería Boliviana Nacional S.A.	164.872	164.872
	302.982	302.982

g) ACTIVO FIJO

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs		2021 Bs	
	Valor original Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor neto Bs	Valor neto Bs
Mobiliario y enseres	695.747	(485.305)	210.442	173.421
Equipos e instalaciones	475.452	(426.472)	48.980	62.295
Equipos de computación	1.320.620	(1.068.057)	252.563	253.821
	2.491.819	(1.979.834)	511.985	489.537

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanzan a Bs211.397 y Bs187.666, respectivamente.

h) ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Licencias, neto de amortización acumulada	224.484	376.580
Asociación Boliviana de Agentes de Valores	19.327	19.327
	243.811	395.907

Las amortizaciones de activos intangibles, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanzan a Bs142.873 y 150.067, respectivamente.

i) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Papelería, útiles y materiales de servicio	647.786	588.824
Partidas pendientes de imputación	45.819	25.042
	693.605	613.866

j) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Prestaciones sociales por pagar	139.574	234.257
Otras cuentas por pagar	218.656	105.161
	358.230	339.418

k) IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Retenciones de impuestos por pagar	156.724	169.970
Impuestos por pagar con cargo a la entidad (*)	7.755.392	8.285.667
	7.912.116	8.455.637

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad realizó la provisión del Impuesto a las Utilidades por Bs6.148.318 y Bs7.833.214 respectivamente.

l) PROVISIONES

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Provisión para obligaciones laborales	2.457.750	2.321.190
Otras provisiones	275.055	239.897
	2.732.805	2.561.087

m) INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por administración de fondos de inversión en M/N	15.747.990	16.308.144
Ingresos por administración de fondos de inversión en M/E	12.941.027	13.097.004
	28.689.017	29.405.148
Gastos operacionales		
Pagos a agencias de bolsa	(271.289)	(432.898)
	(271.289)	(432.898)

n) INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	692	23.778
Rendimiento por inversiones bursátiles de renta fija	564.710	890.972
Rendimiento por inversiones bursátiles de renta variable	289.343	293.073
Ganancia por valuación de valores a precio mercado	424.163	1.168.697
Otros ingresos financieros	4.008	317
	1.282.916	2.376.837
Cargos financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	(919)	(88.695)
Pérdida por valuación a precios de mercado	(390.429)	(1.232.701)
	(391.348)	(1.321.396)

o) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Gastos de personal	(8.045.700)	(7.926.954)
Servicios contratados (1)	(1.996.335)	(2.219.174)
Seguros	(65.179)	(57.306)
Comunicaciones y traslados	(654.382)	(525.526)
Impuestos	(1.038.034)	(1.060.290)
Mantenimiento y reparaciones	(110.107)	(57.573)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso y amortizaciones	(354.271)	(337.734)
Gastos de comercialización	(894.305)	(847.824)
Otros gastos de administración (2)	(1.713.672)	(1.850.937)
	(14.871.985)	(14.883.318)

(1) Corresponde a servicios de computación, servicios de recaudación, calificadora de riesgos, comisión Agencia de Bolsa y otros.

(2) Corresponde principalmente a las tasas de regulación, servicios bancarios, alquileres y otros menores.

NOTA 5 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no tiene registrados bienes de disponibilidad restringida.

NOTA 6 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad cuenta con un capital autorizado de Bs20.000.000 divididos en 200.000 acciones ordinarias, respectivamente, cada una por un valor de Bs100.

El capital social al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es de Bs 16.360.000 y Bs 16.000.000, correspondientes a 163.600 y 160.000 acciones ordinarias respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de Bs177,01 y Bs177,53, respectivamente.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2022, dispuso el aumento del capital pagado a Bs16.360.000. El 03 de mayo de 2022, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó el aumento de capital según Resolución N°517/2022, y registrado en SEPREC (Fundempresa) el 14 de junio de 2022.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la estructura societaria y el número de acciones en circulación es la siguiente:

	2022 N° de acciones	2021 N° de acciones	%
Accionistas			
Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A.	85.072	83.200	52
Biscayne Bolivian Company S.A.	76.892	75.200	47
Mercantile Investment Corporation S.A.	1.636	1.600	1
	163.600	160.000	100

NOTA 7 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con las normas vigentes y/o los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital social. La reserva legal al 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanza a Bs 3.882.331 y Bs3.451.863 respectivamente.

NOTA 8 – RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 9 – CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, es la siguiente:

		2022 N° de acciones	2021 N° de acciones
Custodia de documentos de la entidad	(*)	28.919.327	18.719.327
Custodia de valores e instrumentos bursátiles de la entidad		278.744.200	288.055.000
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad		47.910	54.210
Registro de líneas de crédito obtenidas no utilizadas		12.000.000	12.000.000
		319.711.437	318.828.537

(*) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la cuenta se compone principalmente por la emisión de boletas de garantía de funcionamiento, emitidas por el Banco Nacional de Bolivia S.A. por un valor total de USD4.212.828 y USD2.623.907, respectivamente, en favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

NOTA 10 - ADMINISTRACION DE FONDOS DE INVERSION – PATRIMONIOS AUTONOMOS

Mercantil Fondo Mutuo – Mediano Plazo, Prossimo Fondo de Inversión Abierto – Mediano Plazo, Horizonte Fondo de Inversión Abierto – Mediano Plazo, Crecer Bolivianos Fondo Mutuo – Mediano Plazo, Superior Fondo Mutuo Largo Plazo, MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado, Previsor Fondo Mutuo – Largo Plazo, +Bene cio Fondo Mutuo – Mediano Plazo, MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado, Dinamico Fondo Mutuo Corto Plazo y Equilibrio Fondo Mutuo Mediano Plazo, son fondos de inversión ofrecidos por la Sociedad, que permiten, tanto a personas naturales como jurídicas, participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos nancieros, de acuerdo con una política pre-establecida, que implica la optimización de la rentabilidad de los valores conjuntamente con la diversificación del riesgo de la inversión.

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 N° de acciones	2021 N° de acciones
“Mercantil Fondo Mutuo” Mediano Plazo		
Disponibile	83.864.460	109.590.878
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	275.483.926	327.912.176
Inversiones en operaciones de reporto	14.670.000	6.897.911
Documentos y cuentas pendientes de cobro	24.484	33.731
	374.042.870	444.434.696
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo - reporto	14.679.005	6.904.907
	14.679.005	6.904.907
Cuotas pagadas	359.300.208	437.345.964
Rendimiento positivo del periodo	63.657	183.824
Fondo neto	359.363.865	437.529.789

	2022 N° de acciones	2021 N° de acciones
“Prossimo-FIA” Mediano Plazo		
Disponibile	124.200.744	121.331.721
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	490.257.347	500.904.578
Inversiones en operaciones de reporto	950.000	3.205.810
Documentos y cuentas pendientes de cobro	42.271	42.406
	615.450.362	625.484.515
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo - reporto	951.260	3.210.212
	951.260	3.210.212
Cuotas pagadas	614.192.950	621.994.652
Rendimiento positivo del periodo	306.152	279.651
Fondo neto	614.499.102	622.274.303

	2022 N° de acciones	2021 N° de acciones
"Horizonte-FIA" Mediano Plazo		
Disponible	38.443.307	32.515.422
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	290.366.619	275.761.461
Inversiones en operaciones de reporto	475.000	5.193.665
Documentos y cuentas pendientes de cobro	11.911	13.754
	329.296.837	313.484.302
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo - reporto	475.630	5.199.851
	475.630	5.199.851
Cuotas pagadas	328.506.439	308.020.930
Rendimiento positivo del periodo	314.768	263.521
Fondo neto	328.821.207	308.284.451

	2022 N° de acciones	2021 N° de acciones
Crece Bolivianos Fondo Mutuo Mediano Plazo		
Disponible	122.533.472	143.337.368
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	249.923.531	271.949.605
Inversiones en operaciones de reporto	-	11.744.800
Documentos y cuentas pendientes de cobro	223.997	219.636
	372.681.000	427.251.409
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	11.767.862
	-	11.767.862
Cuotas pagadas	371.901.927	414.690.433
Rendimiento positivo del periodo	779.073	793.114
Fondo neto	372.681.000	415.483.547

	2022 N° de acciones	2021 N° de acciones
Superior Fondo Mutuo Largo Plazo		
Disponible	17.836.004	24.794.263
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	125.111.879	127.156.147
Inversiones en operaciones de reporto	5.899.772	5.860.000
Inversiones bursátiles en val. Rep. de derecho patrimonial	1.659.001	1.602.362
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.034.461	44.868
	154.541.117	159.457.641
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	5.898.095	5.866.866
	5.898.095	5.866.866
Cuotas pagadas	148.178.380	153.256.004
Rendimiento positivo del periodo	464.642	334.770
Fondo neto	148.643.022	153.590.774

	2022 N° de acciones	2021 N° de acciones
MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado		
Disponible	3.355.972	3.849.445
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	129.810.012	125.258.893
Inversiones a corto plazo en val. Sin oferta publica	51.583.866	45.313.826
Documentos y cuentas pendientes de cobro	6.543	4.235
Inversiones permanentes	10.579.698	14.805.764
Otros activos	4.328	3.214
	195.340.418	189.235.377
Cuotas pagadas	194.533.266	188.766.291
Rendimiento positivo del periodo	807.152	469.086
Fondo neto	195.340.418	189.235.377

	2022 Nº de acciones	2021 Nº de acciones
Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo		
Disponibile	1.403.762	1.485.521
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	7.720.502	6.568.392
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.242	1.861
	9.126.506	8.055.774
Cuotas pagadas	9.103.138	8.039.162
Rendimiento positivo del periodo	23.368	16.612
Fondo neto	9.126.506	8.055.774

	2022 Nº de acciones	2021 Nº de acciones
+Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo		
Disponibile	23.643.440	76.952.085
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	61.850.171	49.338.044
Inversiones en operaciones de reporto	-	699.980
Documentos y cuentas pendientes de cobro	32.678	88.636
	85.526.289	127.078.745
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	702.430
	-	702.430
Cuotas pagadas	85.306.496	126.143.361
Rendimiento positivo del periodo	219.793	232.954
Fondo neto	85.526.289	126.376.315

	2022 Nº de acciones	2021 Nº de acciones
MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado		
Disponibile	16.783.311	4.642.293
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	430.225.919	439.079.235
Inversiones en operaciones de reporto	20.535.136	2.392.511
Documentos y cuentas pendientes de cobro	20.546.675	2.439.527
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	114.789.151	112.927.799
Inversiones permanentes	127.149.491	137.097.493
	730.029.683	698.578.858
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	20.508.639	2.387.536
	20.508.639	2.387.536
Cuotas pagadas	707.624.373	694.097.705
Rendimiento positivo del periodo	1.896.671	2.093.617
Fondo neto	709.521.044	696.191.322

	2022 Nº de acciones	2021 Nº de acciones
Dinámico Fondo Mutuo Corto Plazo		
Disponibile	57.414.752	66.044.391
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	168.877.502	130.214.913
Documentos y cuentas pendientes de cobro	148.288	50.072
	226.440.542	196.309.376
Cuotas pagadas	225.916.579	196.036.203
Rendimiento positivo del periodo	523.963	273.173
Fondo neto	226.440.542	196.309.376

	2022 N° de acciones	2021 N° de acciones
Equilibrio Fondo Mutuo Mediano Plazo		
Disponible	3.476.093	-
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	23.276.855	-
Inversiones en operaciones de reporto	1.029.000	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-
	27.781.948	-
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	1.029.600	-
	1.029.600	-
Cuotas pagadas	26.736.164	-
Rendimiento positivo del periodo	17.184	-
Fondo neto	26.752.348	-
Total fondos netos en administración	3.076.715.344	3.153.331.031

NOTA 11 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2022:

	ACTIVO		PASIVO
	Disponibilidades Bs	Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial Bs	Cuentas por pagar Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	550,217	-	-
	550,217	-	-

	INGRESOS	GASTOS	
	Ingresos financieros Bs	Gastos operativos Bs	Gastos administrativos Bs
INGRESOS Y GASTOS			
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	-	-	553,911
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	-	264,180	-
Sociedad Controladora MSC	-	-	225,877
	-	264,180	779,788

Al 31 de diciembre de 2022:

	ACTIVO		PASIVO
	Disponibilidades Bs	Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial Bs	Cuentas por pagar Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	639.514	-	-
	639.514	-	-

	INGRESOS	GASTOS	
	Ingresos financieros Bs	Gastos operativos Bs	Gastos administrativos Bs
INGRESOS Y GASTOS			
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	-	-	774.999
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	-	276.692	-
Sociedad Controladora MSC	-	-	197.945
	-	276.692	972.944

Todas las transacciones con partes relacionadas se realizaron en condiciones de mercado.

NOTA 12 - POSICION MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses) de acuerdo con el siguiente detalle:

	2022 USD	2021 USD
ACTIVO		
Disponible	49.811	72.462
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	2.560.056	2.463.712
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	1.577.972	598.357
Acciones sin oferta pública	500	500
Total Activo	4.188.339	3.135.031
PASIVO		
Provisiones	72.241	68.147
Total Pasivo	72.241	68.147
Posición neta activa en moneda extranjera	4.116.098	3.066.884
Equivalente en bolivianos	28.236.432	21.038.824

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de Bs6.86por USD1, respectivamente.

NOTA 13 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

a) Efectos del COVID 19 sobre los Estados Financieros

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud, declaró la propagación del COVID 19 como pandemia. Posteriormente, el 17 de marzo de 2020, el Gobierno Nacional declaró, "Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena", como consecuencia de la propagación del COVID 19 en Bolivia, emitiendo una serie de disposiciones para contener la

propagación; tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, la reducción drástica de las actividades para contener su propagación y la emisión de normas de carácter económico, entre otras que afectan de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general.

El 13 de enero de 2021 el Gobierno Central emitió el Decreto Supremo No. 4451 en el que establece medidas y acciones orientadas a continuar la contención y reducción de contagios en la segunda ola del COVID-19, con la finalidad de proteger la salud y la vida de la población; tales como: Jornadas laborales en horario continuo, ingreso y salida escalonado, alternar al personal entre la asistencia física a su fuente de trabajo y teletrabajo.

A la fecha de la emisión de los estados financieros, mientras dure la pandemia y los efectos que pudiera tener sobre la situación financiera y resultados de las operaciones de la Sociedad, aunque se espera un impacto menor.

b) Alicuota adicional del Impuesto sobre las Utilidades de Empresas –AA-IUE

Si el resultado del coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio excede el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de la Sociedad estarán gravadas con la alícuota adicional del veinticinco por ciento (25%), mismas que no serán computables como un pago a cuenta del impuesto a las transacciones, tal y como se estableció en la Resolución Normativa de Directorio del Servicio de Impuestos Nacionales No 10170000028 de fecha 26 de diciembre de 2017, en el que se modifica el primer párrafo del artículo 3 de Resolución Normativa de Directorio No 10-0034-16 "Alícuota Adicional a las Utilidades de las Entidades Financieras AA-IUE Financiero".

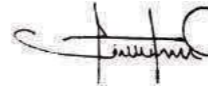
NOTA 14 – CONTINGENCIAS

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

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido, con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.


Juan Carlos Salas A.
Presidente del Directorio


Luvia E. Gutierrez Garcia
Síndico


Marcelo Urdininea D.
Gerente General


Oscar Zapata Morales
Contador General



*Ciudad de Sucre - Banco de imágenes
Premium Freepik*



Contactos

NUESTRAS OFICINAS A NIVEL NACIONAL

LA PAZ • Oficina Central

Av. Camacho N° 1448 Piso 2
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telf.: 2310303 (Central Piloto)

EL ALTO

Av. Franco Valle N° 35 esq. Calle 2
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 2409040 int. 4169
2654169 (Línea Directa)

SANTA CRUZ • Oficina Grigotá

Av. Doble vía La Guardia
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 3633000 Int. 3972
3355964 (Línea Directa)

COCHABAMBA • Oficina Central

Calle Calama N° E-0242
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 4152500 Int. 2970
4501789 (Línea Directa)

SUCRE

Calle España N° 55
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 6443951 Int. 1602
6452300 (Línea Directa)

LA PAZ • Oficina Ayacucho

Calle Ayacucho esq. Mercado N° 295
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 2409040 Int. 4509
2654509 (Línea Directa)

SANTA CRUZ • Oficina Central

Av. Cristo Redentor esq. 4to. Anillo
Torre Empresarial MSC - Mezzanine y Piso 25
Telfs.: Mezzanine: 3633971 - 3633977
Piso 25: 3633970 - 3633974 - 3633975

SANTA CRUZ • Oficina Junín

Calle Junín N° 154
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 3633000 Int. 3970
3361714 (Línea Directa)

COCHABAMBA • Oficina América

Av. América N° E-348 entre Av. Santa
Cruz y Gualberto Villarroel
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 4152500 Int. 2974

POTOSÍ

Pasaje Boulevard N° 50
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 6228372 Int. 1200
6230140 (Línea Directa)

LA PAZ • Oficina San Miguel

Calle 21 esq. Av. Ballivián N° 1426
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 2409040 Int. 4534
2654534 (Línea Directa)

SANTA CRUZ • Oficina Mutualista

3er Anillo Interno entre Avenidas
Alemana y Mutualista. Planta Alta.
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 3633000 Int. 3976
3474596 (Línea Directa)

SANTA CRUZ • Oficina Equipetrol

Av. San Martín Esq. Calle E, entre
3ro. y 4to. anillo Edif. Hotel Hampton
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 3633000 Int. 3229
3633229 (Línea Directa)

TARIJA

Calle Mariscal Sucre esq. 15 de Abril
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 6642433 Int. 5970
6640484 (Línea Directa)

ORURO

C. Adolfo Mier N° 820 esq. Presidente
Montes - Plaza 10 de Febrero
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 5252988 Int. 5290
5273551 (Línea Directa)



72050303



/safimsc



/safimsc



/safimercantil



/SAFI Mercantil Santa Cruz SA

www.safimsc.com



Esta entidad es supervisada por ASFI. La supervisión de la ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuadas en un Fondo de Inversión.



**Fondos de
Inversión**

www.safimsc.com