



**FIPADE SAFI S.A.**

Financiamiento para el Desarrollo

PROGRAMA DE EDUCACIÓN BURSÁTIL

**Capacitación Universitaria**

MÓDULO 2

# Operativa e Inversión en la Bolsa Boliviana

| Instrumentos y Procesos



FECHA

Agosto 2025



FACILITADOR

Alejandro Ballón

# Tipos de Valores en Bolivia

**RENTA VARIABLE****Acciones**

Valores de participación que representan una alícuota parte del capital de una S.A. (Ordinarias y Preferidas). Otorgan derechos económicos y políticos.

**RENTA FIJA LP****Bonos y Obligaciones**

Valores de deuda de largo plazo emitidos por empresas (Corporativos) o entidades financieras (Bancarios). Pagan cupones y capital.

**RENTA FIJA CP****Pagarés Bursátiles**

Instrumentos de deuda de corto plazo (menor a 360 días). Promesa incondicional de pago utilizada para capital de trabajo.

**DEUDA SOBERANA****LTs y BTs del Tesoro**

Letras (a descuento, corto plazo) y Bonos (a rendimiento, largo plazo) emitidos por el Tesoro General de la Nación (TGN).

**BANCARIOS****DPFs Bursátiles**

Certificados de Depósito a Plazo Fijo emitidos por bancos y entidades financieras, inscritos en bolsa para ser negociados y dar liquidez.

**ESTRUCTURADOS****Valores de Titularización**

Valores respaldados por un Patrimonio Autónomo constituido con activos generadores de flujo, administrado por una Sociedad de Titularización.

# Acciones: Ordinarias y Preferidas



RENTA VARIABLE

## Acciones

PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL

Valores que representan una alícuota parte del capital social de una Sociedad Anónima.

Convierten al inversionista en socio copropietario de la empresa emisora.



### Tipos de Acciones

**Ordinarias:** Otorgan derecho a voz y voto en juntas. **Preferidas:** Tienen prioridad en el cobro de dividendos pero voto limitado.



### Rendimiento (Ganancias)

Proviene de dos fuentes: **Dividendos** (distribución de utilidades de la empresa) y **Ganancia de Capital** (aumento del precio de la acción).



### Riesgos Asociados

Al ser renta variable, no garantizan retorno. Sujetos a volatilidad de precios, **riesgo de liquidez** y desempeño del emisor.



### Negociación Bursátil

Deben estar inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV) y se negocian diariamente en la Bolsa Boliviana de Valores.

**RENTA FIJA**

## BONOS

DEUDA DE LARGO PLAZO

Valores que representan una deuda colectiva de la empresa emisora. El inversionista actúa como prestamista y recibe a cambio una rentabilidad periódica.



### Estructura de Flujos

Pagan intereses periódicos mediante "cupones" (tasa fija o variable) y devuelven el capital (amortización) al vencimiento o en cuotas programadas.



### Monedas e Indexación

Pueden emitirse en Bolivianos (Bs), Dólares (USD) o en Bolivianos con Mantenimiento de Valor respecto a la UFV para protección inflacionaria.



### Garantías y Respaldo

Según el riesgo, pueden ser Quirografarias (respaldo de todo el patrimonio), Hipotecarias, Prendarias o con garantías Colaterales específicas.



### Riesgos Asociados

Principalmente riesgo de crédito (incumplimiento del emisor), riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez en el mercado secundario.

**CORTO PLAZO**

## Pagarés Bursátiles

**PROMESA INCONDICIONAL DE PAGO**

Instrumentos de deuda de corto plazo emitidos por empresas para financiar capital de operaciones. Representan una promesa incondicional de pagar una suma determinada.



### Plazo y Estructura

Vigencia menor a 1 año (generalmente hasta 360 días). Se emiten típicamente 'a descuento' o con rendimiento fijo al vencimiento.



### Uso de los Fondos

Destinados exclusivamente a financiar capital de operaciones, inventarios o necesidades de liquidez temporal de la empresa.



### Garantía Quirografaria

Usualmente garantizados por la totalidad del patrimonio del emisor (todos sus bienes presentes y futuros), sin garantía específica.



### Riesgo y Regulación

Riesgo ligado a la solvencia del emisor. Deben estar autorizados por ASFI e inscritos en el Registro del Mercado de Valores.

# Letras y Bonos del Tesoro



DEUDA SOBERANA

## TGN y BCB

TESORO GENERAL DE LA NACIÓN

Instrumentos de deuda pública emitidos para financiar al Estado y regular la liquidez. Representan la referencia de "tasa libre de riesgo" en Bolivia.



### Letras del Tesoro (LTs)

Valores a descuento (cero cupón) de corto plazo (menores a 1 año). Colocados mediante subastas del BCB para regulación monetaria.



### Bonos del Tesoro (BTs)

Valores a rendimiento (con cupones periódicos semestrales/anuales) de mediano y largo plazo. Financian obras y obligaciones del sector público.



### Diversidad de Monedas

Se emiten en Bolivianos (Bs), indexados a la UFV (mantenimiento de valor) o en Dólares (USD), adaptándose a las expectativas del mercado.



### Perfil de Inversión

Máxima calidad crediticia (Riesgo Soberano). Alta liquidez en el mercado secundario y constituyen la base para la curva de rendimientos.

**RENTA FIJA****CDPFs****CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO**

Valores representativos de deuda emitidos por entidades de intermediación financiera, que certifican un depósito de dinero a un plazo y tasa determinados.



## Emisión Bancaria

Emitidos por bancos y entidades financieras supervisadas por ASFI e inscritos en el RMV para su oferta pública bursátil.



## Negociación y Liquidez

A diferencia de un DPF tradicional, los CDPFs bursátiles pueden venderse en la Bolsa (Mercado Secundario) para obtener liquidez inmediata antes del vencimiento.



## Modalidades de Rendimiento

Pueden ser emitidos a rendimiento (pagan intereses periódicos o al final) o a descuento (se adquieren por un valor menor al nominal).



## Perfil Conservador

Instrumento ideal para inversionistas con perfil conservador que buscan seguridad, plazos definidos y una rentabilidad conocida de antemano.

# Valores de Titularización

## ¿Cómo funcionan?

Son valores emitidos con cargo a un **Patrimonio Autónomo**, constituido con activos o **flujos futuros** cedidos por una empresa (**Originador**), permitiendo transformar activos ilíquidos en capital fresco.

1



### Cesión de Activos

El **Originador** transfiere legalmente sus activos (cartera, inmuebles) o flujos futuros al **Patrimonio Autónomo**.

2



### Estructuración

La **Sociedad de Titularización** administra y añade mecanismos de cobertura (seguros, avales, sobrecolateralización).

3



### Emisión y Colocación

Se ofertan los valores en el **Mercado Primario** a través de una **Agencia de Bolsa (Colocador)**.

4



### Flujos y Pagos

Los activos generan flujos que pagan capital e intereses a los **Inversionistas** según el tipo de valor.

## TIPOS DE VALORES EMITIDOS



### VALORES DE PARTICIPACIÓN

Otorgan derechos sobre una parte alícuota del patrimonio y sus resultados.



### CONTENIDO CREDITICIO

Incorporan el derecho a recibir pagos de capital y rendimiento (Deuda).



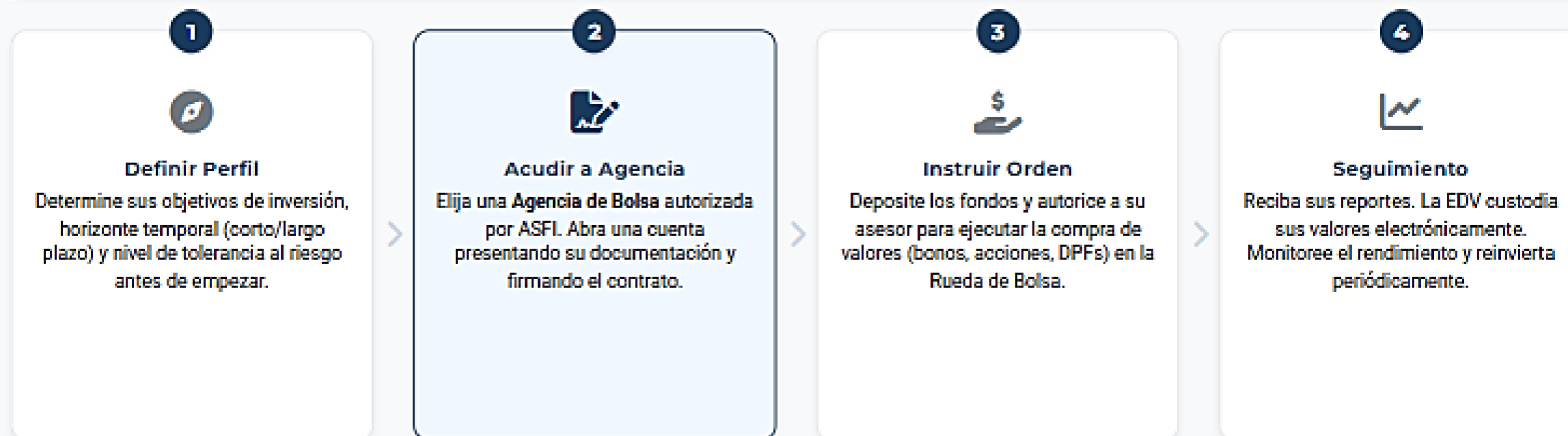
### VALORES MIXTOS

Combinan características de participación y crediticias según la estructura.

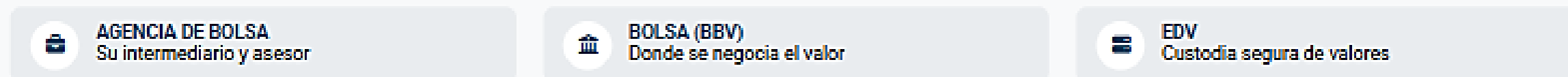
# ¿Cómo invertir en la BBV?

## El camino del inversionista

Invertir en la Bolsa Boliviana de Valores es un proceso regulado, seguro y transparente. Cualquier persona (natural o jurídica) puede participar, pero debe hacerlo obligatoriamente a través de un intermediario autorizado.



## ENTIDADES QUE INTERVIENEN EN SU INVERSIÓN



# Apertura de Cuenta en Agencia de Bolsa

## Primer Paso Indispensable

Para operar en la Bolsa Boliviana de Valores, es requisito obligatorio vincularse comercialmente con una Agencia de Bolsa autorizada. Este proceso garantiza la transparencia y cumple con normas de "Conozca a su Cliente" (KYC).

1



### Documentación

Presentar CI vigente, NIT (si corresponde), factura de servicios básicos (luz/agua), croquis de domicilio y declaración de origen de fondos.

2



### Perfil de Riesgo

Llenado del formulario de "Perfil de Inversionista" para determinar su tolerancia al riesgo (conservador, moderado, agresivo) y objetivos.

3



### Firma de Contratos

Suscripción del Contrato de Intermediación Bursátil, aceptación del tarifario de comisiones y políticas de la agencia.

4



### Activación

Asignación de código de cliente, apertura de cuenta en el sistema de la agencia y designación de un Asesor de Inversión personal.

## ELEMENTOS CLAVE DEL CONTRATO



### TARIFARIO

Comisiones claras por operación



### PREVENCIÓN (UIF)

Control de lavado de dinero



### CANALES DIGITALES

Acceso a consultas web/app

# Análisis de Riesgo y Rentabilidad

## FACTORES



### Tipos de Riesgo

Incertidumbre asociada al rendimiento real de la inversión.

- **Crédito:** Capacidad de pago del emisor
- **Mercado:** Variación de precios/tasas
- **Liquidez:** Facilidad de venta
- **Inflacionario:** Pérdida de poder adquisitivo

1

## OBJETIVOS



### Rentabilidad

Ganancia generada por el capital invertido en el tiempo.

- ✓ **Componentes:** Intereses + Ganancia Capital
- ✓ **Nominal vs Real:** Ajuste por inflación (UFV)
- ✓ **Horizonte:** Corto, mediano o largo plazo
- ✓ **Trade-off:** Mayor retorno = Mayor riesgo

2

## ANÁLISIS



### Herramientas

Instrumentos técnicos para la toma de decisiones informada.

- **Calificación de Riesgo** (AAA, AA, A, etc.)
- **Curva de Rendimientos** (Benchmark)
- **Duración** (Sensibilidad a tasas)
- **Análisis de Escenarios**

3

 **Principio Fundamental:** A mayor rentabilidad esperada, mayor es el riesgo que se debe asumir. No existe inversión libre de riesgo con alta rentabilidad.



## Por Instrumento

Combine Renta Fija (Bonos, DPFs, Letras) para estabilidad y flujos predecibles, con Renta Variable (Acciones) para potencial de crecimiento a largo plazo.



## Por Emisor y Sector

Evite la concentración en un solo emisor. Distribuya la inversión entre sector público, banca, energía, industria y servicios para mitigar riesgos sectoriales.



## Por Plazo (Escalera de Vencimientos)

Mezcle inversiones de corto plazo (liquidez) con mediano y largo plazo (rendimiento). Esto permite reinvertir periódicamente a nuevas tasas.



## Por Moneda

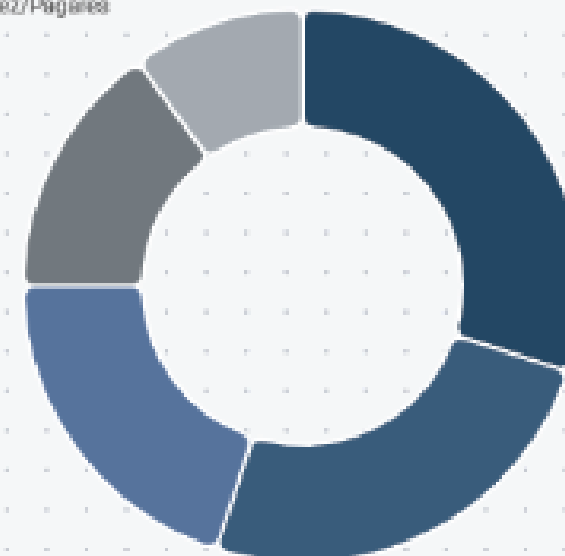
Diversifique en Bolivianos (Bs), UFV (mantenimiento de valor ante inflación) y Dólares (USD) según sus expectativas y necesidades de cobertura.



## Reglas Prácticas

Establezca límites máximos por emisor (ej. no más del 10-15% del portafolio) y realice rebalances periódicos para mantener su perfil de riesgo.

■ Bonos Corporativos ■ DPF Bancarios ■ Bonos del Tesoro ■ Acciones  
■ Liquidez/Pagería



Ejemplo de Portafolio Diversificado



## Oferta Pública de Valores

Se realiza mediante Prospecto Marco y Complementario, definiendo condiciones clave como plazo, tasa de interés y garantías. Requiere autorización de ASFI.



## Métodos de Colocación

Incluyen subastas (común para LTs/BTs), adjudicación directa o a mejor esfuerzo, y venta en firme (book-building) para corporativos.



## Intermediación Obligatoria

La participación debe canalizarse a través de Agencias de Bolsa autorizadas, respetando el cronograma de emisión establecido.



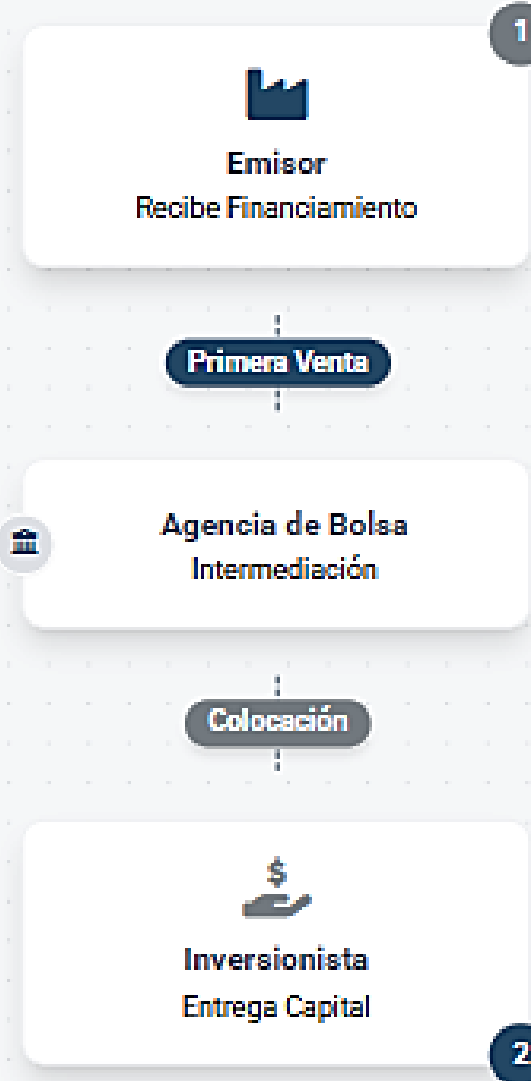
## Liquidación y Registro

Los valores se inscriben en el RMV y se registran mediante anotación en cuenta en la EDV, asegurando una liquidación eficiente.



## Factores Clave

Considerar el precio de emisión (a la par, sobre o bajo la par), comisiones de agencia y posibles mecanismos de prorrateo si hay sobredemanda.





## Plataformas de Negociación

Las operaciones se realizan a través de los sistemas electrónicos de la BBV: el **Ruedo de Bolsa** para subastas competitivas y la **Mesa de Negociación** para pagarés y venta en firme.



## Tipos de Órdenes

Los inversionistas pueden instruir órdenes a **precio de mercado** (ejecución inmediata al mejor precio) o **órdenes limitadas** (precio máximo de compra o mínimo de venta).



## Formación de Precios

El precio se determina por la libre interacción de la oferta y la demanda, considerando factores como tasas de interés, liquidez, calificación de riesgo y plazo.



## Rol de la EDV

La **Entidad de Depósito de Valores** asegura la **compensación y liquidación** eficiente, realizando el cambio de titularidad mediante anotaciones en cuenta (desmaterialización).



**Inversionista**  
Instruye compra/venta



**Agencia de Bolsa**  
Ingresa orden al sistema



**Bolsa Boliviana de Valores**  
Calce de operaciones (Match)

# Calificación de Riesgo: Lectura e Importancia

**EVALUACIÓN**

## CALIFICACIÓN DE RIESGO

OPINIÓN INDEPENDIENTE

Es una opinión profesional y objetiva sobre la capacidad y voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones financieras en los términos pactados.



### Escalas de Calificación

Desde grado de inversión ( **AAA** a **BBB** ) hasta grado especulativo. Incluye perspectivas (positiva, estable, negativa) que indican la tendencia futura.



### Factores de Análisis

Evalúan la solvencia patrimonial, generación de flujos de caja, calidad de las garantías, gestión administrativa y el entorno macroeconómico.



### No es Recomendación de Inversión

Indica la probabilidad de impago, pero no evalúa si el precio del valor es adecuado o si se ajusta al perfil del inversionista.



### Dónde Encontrarla

Disponible en los prospectos de emisión, reportes periódicos de la Calificadora, boletines de la Bolsa y en el sitio web de la ASFI.



## Bonos Corporativos

Empresas líderes financian expansión de plantas y capital de trabajo a plazos largos (10+ años), obteniendo tasas competitivas y diversificando sus fuentes de deuda.



## Pagarés Bursátiles

Programas de emisión recurrente para gestión eficiente de liquidez de corto plazo, optimizando el flujo de caja operativo de grandes corporaciones.



## Emisiones Subnacionales

Municipios (ej. GAML P) financiando grandes obras de infraestructura pública, demostrando disciplina fiscal y transparencia ante inversionistas.



## Titularizaciones

Transformación exitosa de carteras hipotecarias y flujos futuros en liquidez inmediata, permitiendo reinversión en nuevos créditos o proyectos.

## FACTORES DE ÉXITO



**Costo Competitivo**  
Tasas atractivas vs. banca tradicional



**Plazos Largos**  
Estructuras a medida del proyecto



**Transparencia**  
Mejora reputación corporativa



## Diversificación y Acceso

Permite acceder a diversos sectores (banca, industria, servicios) y tipos de instrumentos, reduciendo el riesgo de concentración de sus inversiones.



## Rentabilidad y Cobertura

Potencial de obtener rendimientos competitivos ajustados al riesgo. Además, instrumentos en UFV o Dólares protegen el poder adquisitivo frente a la inflación.



## Liquidez de Mercado

La Bolsa Boliviana de Valores provee mecanismos transparentes para comprar y vender valores, facilitando la conversión de activos en efectivo cuando se necesite.



## Seguridad y Transparencia

Un mercado regulado por ASFI donde la información de los emisores es pública (Registro del Mercado de Valores), brindando protección y confianza al inversionista.



### CRECIMIENTO

Mejores Rendimientos



### SEGURIDAD

Marco Regulatorio



### OPCIONES

Diversificación

# Resumen y Próximos Pasos

## 1 Conoce los Instrumentos

Domina las características de acciones, bonos, pagarés, LTs/BTs, CDPFs y titularizaciones para elegir la mejor opción.

## 2 Perfil y Estrategia

Define claramente tus objetivos de inversión y opera siempre a través de una Agencia de Bolsa autorizada por ASFI.

## 3 Diversificación Inteligente

Construye una cartera sólida distribuyendo el riesgo entre distintos instrumentos, plazos, monedas y sectores económicos.

## 4 Decisiones Informadas

Utiliza la calificación de riesgo y los reportes oficiales de la BBV y ASFI como base fundamental para tus decisiones.

## SIGUIENTE NIVEL: JUEGOS INTERACTIVOS

En grupos de 5, realiza una simulación de cartera y practica la colocación de órdenes en la BBV.

COMENZAR





**FIPADE**

**SAFI S.A.**

**Nuestra Misión:** *Generar una cadena de valor entre los emisores  
y los inversionistas a través de innovadores fondos de inversión.*

¡MUCHAS GRACIAS!

## ¿Preguntas?

Estamos a su disposición para resolver cualquier duda.



SITIO WEB  
[www.fipade.com.bo](http://www.fipade.com.bo)



CORREO ELECTRÓNICO  
[inversiones@fipade.com.bo](mailto:inversiones@fipade.com.bo)



TELÉFONO  
(+591) 3 3251606



DIRECCIÓN  
Edificio Torre Dúo, Piso 17 Oficina B. Santa Cruz, Bolivia

SÍGUENOS EN REDES SOCIALES