

ARTÍCULO CIENTÍFICO

ANÁLISIS COMPARATIVO DE OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN ENTRE LOS FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS Y CERRADOS DE LAS SOCIEDADES DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFI), EN BOLIVIA, GESTIONES 2019 AL 2025

COMPARATIVE ANALYSIS OF INVESTMENT OPPORTUNITIES BETWEEN OPEN AND CLOSED INVESTMENT FUNDS OF INVESTMENT FUND MANAGEMENT COMPANIES (SAFIS) IN BOLIVIA, 2019–2025



Compás
EMPRESARIAL

 **Nelson Rodrigo Mendizábal**

Administrador de Empresas de la Universidad Católica Boliviana,
Profesor de la Universidad Privada del Valle S.A. La Paz - Bolivia.

<https://orcid.org/0000-0002-5612-6695>

[nrodrigom@univalle.edu.](mailto:nrodrigom@univalle.edu)

Ana Belén Rodrigo Guzmán

Psicóloga, Universidad Católica Boliviana

<https://orcid.org/0009-0003-5246-2661>

[abrg.ana@gmail.com:](mailto:abrg.ana@gmail.com)

Recibido: 10/07/2025 Revisado: 01/12/2025 Aceptado: 02/12/2025

Citar: Rodrigo Mendizábal, N. ., & Rodrigo Guzmán , A. B. ANÁLISIS COMPARATIVO DE OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN ENTRE LOS FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS Y CERRADOS DE LAS SOCIEDADES DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFI), EN BOLIVIA, GESTIONES 2019 AL 2025. Revista Compás Empresarial, 16(41). <https://doi.org/10.52428/20758960.v16i41.1378>

Nota: Los autores declaran no tener conflicto de intereses con respecto a esta publicación y se responsabilizan de contenido vertido.

Fuentes de financiamiento: Esta investigación fue financiada con fondos de los autores.



Esta obra está bajo una licencia internacional [Creative Commons Atribución 4.0.](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/)

Derechos de autor 2025, Yoshida B. Gonzales Ticona

RESUMEN

La presente investigación analizó la evolución de los fondos de inversión en Bolivia anualmente entre 2019 y 2025, diferenciando entre fondos abiertos y cerrados, considerando su rendimiento, tipo de moneda, número de participantes y participación por entidad administradora (SAFI). **METODOLOGIA:** El tipo de investigación realizada fue el diseño no experimental y descriptivo. **RESULTADOS:** A marzo de 2025, se registran 13 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) autorizadas para operar que ofrecen 550 productos de inversión, de los cuales 317 (58 %) corresponden a fondos abiertos y 233 (42 %) a fondos cerrados. Se observaron los distintos comportamientos respecto a las tasas de rendimiento en diversos períodos, así como el tipo de moneda que manejan (Bolivianos, Dólares, UFV). Los resultados muestran que los fondos abiertos se han consolidado como instrumentos accesibles y líquidos, dirigidos a pequeños inversionistas que priorizan el bajo riesgo y la facilidad de retiro de sus recursos. En contraste, los fondos cerrados muestran un crecimiento sostenido y dominan el mercado, concentrando más del 75 % de la cartera total, siendo preferidos por inversionistas institucionales. La mejor oportunidad de inversión se encuentra en los fondos de inversión cerrados.

Palabras clave: Sociedades de Fondos de Inversión (SAFIs), Bolivia, Fondos abiertos, Fondos cerrados. Fondo de Inversión Abiertos, Fondos de Inversión Cerrados, Mercado de Valores

ABSTRACT

The present research analyzed the evolution of investment funds in Bolivia between 2019 and 2025, differentiating between open and closed funds, considering their performance, type of currency, number of participants, and participation by managing entity (SAFI). The methodological approach employed in this study was non-experimental and of a descriptive nature. The ensuing findings emerged from an in-depth examination of the divergent behaviors exhibited by open (58%) and closed (42%) SAFIs. The results show that open-end funds have established themselves as accessible and liquid instruments, targeted at small investors who prioritize low risk and the ease of withdrawing their funds. In contrast, closed-end funds demonstrate sustained growth and dominate the market, accounting for more than 75% of the total portfolio, and are preferred by institutional investors. The best investment opportunity lies in closed-end investment funds.

Key words: Mutual Funds, Bolivia, Open-end funds, Closed-end funds, Open-End Investment Fund, Closed-End Investment Fund, Securities Market.

1. INTRODUCCIÓN

Se denomina inversión a “cualquier acción mediante la cual la empresa utiliza recursos financieros en activos reales o financieros con el objetivo de generar flujos de caja futuros superiores al costo de dichos recursos.” (Ross, Westerfield y Jaffe, 2019) . La inversión representa una estrategia financiera relevante y, a la vez, accesible: si los individuos logran ahorrar una cantidad de dinero y asignarla en el futuro a inversiones adecuadas para aumentar sus ingresos, con el tiempo podrán observar un crecimiento de su capital sin necesidad de esfuerzo adicional. Hay una relación necesaria entre ahorro (propia o de otros) , inversión y flujos futuros de ingresos, generando utilidades.

No obstante, es crucial considerar que invertir constituye una decisión de gran importancia, la cual debe derivarse de un proceso de análisis riguroso, en que invertir. Si bien las inversiones pueden generar utilidades (ganancias), también conllevan el riesgo de pérdidas, especialmente cuando los recursos se asignan de manera inadecuada. Entre las opciones disponibles; están invertir en una Caja de Ahorros, un Depósito a Plazo Fijo en la banca tradicional. También existe otra forma de invertir el dinero ahorrado en los fondos de inversión, esta última emerge como una alternativa u oportunidad destacada (Vargas, 2018). A continuación, en la Tabla 1. se muestra un cuadro comparativo de las oportunidades de inversión:

Tabla 1. Cuadro Comparativo de oportunidades de Inversión entre una Caja de Ahorro, Deposito a Plazo Fijo y los Fondos de Inversión en Bolivia.

Producto / Modalidad	Funcionamiento esencial	Riesgo / Liquidez	Rentabilidad anual típica (al 2024, Bs)
Caja de Ahorro	Cuenta bancaria para depositar/retirar cuando el inversor lo decide	Riesgo muy bajo; liquidez inmediata.	Tasa mínima es 2% , según art. 3 DS. 2055 10/07/2014
Depósito a Plazo Fijo (DPF)	Dinero depositado por un plazo fijo; interés pactado.	Riesgo muy bajo; liquidez limitada hasta vencimiento.	Para bancos múltiples de 361-720 días: tasa fija prom: 4.57% anual. Año 2024 Para bancos múltiples de 181-360 días: tasa fija prom: 4.5%. Año 2024
Inversión vía SAFI / Fondo de Inversión Colectiva	Inversión conjunta en diversos activos (bonos, valores, etc.) administrada por una SAFI.	Riesgo bajo a moderado (dependiendo del fondo); liquidez variable.	Fondo de Inversión abierto Bolivianos: Variable: Prom. 6% . Año 2024 Fondo de Inversión cerrado Bolivianos: Variable: Prom 4,1% anual Gestión 7774

Fuente: Elaboración Propia con base al D.S 2055 de 10/07/2014, Cajas de Ahorro.

Depósitos a Plazo fijo:

https://www.bcb.gob.bo/webdocs/tasas_interes/28%20PA%20S%202024_0.pdf?utm_source=chatgpt.com

La Tabla 1 muestra que en una caja de ahorro el inversionista puede retirar su dinero en cualquier momento y el nivel de riesgo es bajo. Por ello, la tasa de interés que se paga es mínima, alrededor del 2%, aunque algunos bancos ofrecen un rendimiento ligeramente mayor.

En cambio, en un depósito a plazo fijo, el dinero queda inmovilizado durante el periodo acordado con el banco. A cambio de esta restricción, la entidad financiera paga una tasa de interés más alta que la de una caja de ahorro.

Finalmente, la inversión en una SAFI presenta características diferentes: la tasa de rendimiento no es fija, sino variable, lo que significa que puede ubicarse por encima o por debajo del 6% en el caso de los fondos abiertos. En los fondos de inversión cerrados, el rendimiento promedio llega aproximadamente al 4,1%.

La elección entre estas alternativas depende del perfil de riesgo del inversionista. Los inversionistas conservadores suelen preferir instrumentos seguros como la caja de ahorro y el depósito a plazo fijo. En cambio, los inversionistas más arriesgados optan por rendimientos variables, orientando sus decisiones hacia las oportunidades de inversión con retornos promedios más altos.

Los fondos de Inversión

“El Fondo de Inversión es un patrimonio autónomo formado por aportes de personas naturales o jurídicas, denominado cuotas de participación, administrado por una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, Esta institución invierte en valores u otros activos conforme a la política de inversión del fondo y con sujeción a lo establecido por la Ley y las normas reglamentarias.” (Ley N.º 1834 del Mercado de Valores, 1998, art. 117).

Dicho fondo de inversión, en Bolivia, es administrado por una empresa denominada Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (SAFI), en plural Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs), y son autorizadas para operar por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF), en Bolivia.

Esta oportunidad de inversión es desconocida para muchos jóvenes universitarios u otras personas, a la hora de invertir el dinero. Además, no se cuenta con suficiente información sobre las SAFIs o no poseen el conocimiento adecuado para poder ser partícipes de la inversión (Humerez & Yañez, 2011).

A continuación, se describen las principales características de los fondos de inversión en

Bolivia. Como se observa en la Tabla N° 2, una SAFI administra un fondo con patrimonio independiente, separado del patrimonio de la SAFI y de los propios inversionistas. Este fondo se conforma con los aportes de personas naturales y jurídicas, conocidos como inversionistas.

En Bolivia, estas sociedades están reguladas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), según lo establece la Ley N.º 1834 del Mercado de Valores (1998, art. 117).

Cada aporte de dinero realizado por un inversionista se denomina “cuota de participación”, la cual representa su proporción en el fondo.

Tabla 2. Características de los Fondos de Inversión en Bolivia

Característica	Detalle
Patrimonio autónomo	Separado legalmente del patrimonio de la SAFI y de los inversionistas
Participación por cuotas	Cada inversionista es titular de un número de cuotas de participación
Gestión profesional	La administración está a cargo de una SAFI autorizada por la ASFI
Rendimiento variable	Dependiente del desempeño de los activos en los que se invierte. Algunas veces el rendimiento puede aumentar y otras veces puede bajar.
Riesgo compartido	Las ganancias y pérdidas se distribuyen proporcionalmente entre los inversionistas

Fuente: Elaboración Propia, 2025

“Las cuotas de participación representan derechos de los inversionistas sobre el patrimonio del Fondo de Inversión. Estas son valores mobiliarios emitidos por la sociedad administradora en representación del Fondo, y son indivisibles en cuanto a su participación en el fondo” (Ley N.º 1834 del Mercado de Valores, 1998, art. 119). Es decir, la cuota de participación identifica el monto con el cual cada participante ha aportado al fondo.

Las SAFIs, con dichos fondos, gestionan dicho dinero invirtiendo en distintos valores financieros como la compra y venta de acciones, bonos, y otros que se negocian en la Bolsa Boliviana de Valores de Bolivia y del exterior, cuotas de participación en otras

SAFIs, según el Reglamento Interno de cada SAFI, autorizado por la ASFI, procurando un impacto social positivo y la generación de una adecuada seguridad, liquidez y rentabilidad o rendimiento, este último que normalmente es variable cada mes y cada año, en condiciones razonables de riesgo.

Es decir, “los recursos de los Fondos de Inversión deben ser invertidos en activos que cumplan con los principios de diversificación, seguridad, liquidez y rentabilidad, conforme a las políticas de inversión establecidas en el Reglamento Interno de cada Fondo de Inversión.” (Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), 2015, art. 50).

Tipos de Fondos de Inversión

Asimismo, existen, dos tipos de fondos de inversión: los Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y los fondos de inversión cerrados (FIC) (SAFI BISA, 2018):

1. Fondos abiertos

- “Los fondos abiertos son aquellos que permiten el ingreso y salida de participantes en cualquier momento...” (Ley N.º 1834 del Mercado de Valores, 1998, art. 118, inc. a). Es decir, el inversionista puede ingresar o retirar su dinero en cualquier momento hábil.
- El valor cuota se calcula y publica diariamente por cada SAFI, en su página web. (Ver Anexo 2, se muestra la fórmula de calculo del valor cuota).
- Liquidez alta, adecuada para perfiles conservadores o moderados.

2. Fondos cerrados

- “Los Fondos Cerrados tienen una duración predeterminada y no permiten rescates antes del vencimiento del fondo, salvo en los casos previstos en el reglamento del mismo.” (Ley N.º 1834 del Mercado de Valores, 1998, art. 118, inc. b). Es decir, tienen un plazo determinado, y no se puede retirar el dinero hasta su vencimiento.
- El valor cuota se actualiza de forma periódica por la SAFI.
- Ideales para inversiones a mediano y largo plazo.

No se observa mucha información en las páginas web, y en el internet como en la revisión bibliográfica sobre comparaciones de los fondos de inversión abiertos y cerrados y otra información relacionada. Por lo tanto, la oportunidad de participación en los FIA y/o FIC sigue siendo poco conocida entre jóvenes universitarios, docentes y otros segmentos de la población. Frecuentemente, estos grupos enfrentan barreras

de información o carecen de los conocimientos necesarios para evaluar y aprovechar la oferta disponible. Por ello, resulta necesario sistematizar y comparar los principales fondos abiertos que operan en Bolivia, de modo que potenciales inversionistas puedan identificar oportunidades claras y tomar decisiones informadas.

De esta manera la presente investigación se plantea como objetivo: Analizar de manera comparativa la información de los fondos de inversión administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs), tanto abiertos como cerrados, en Bolivia, con el fin de identificar oportunidades de inversión adecuadas para los inversionistas, en las gestiones 2019 al 2025.

2. METODOLOGÍA

Enfoque y tipo de Investigación

La investigación tuvo un enfoque cuantitativo. El tipo de investigación realizada fue el diseño no experimental, descriptivo pretendiendo, así, caracterizar sistemáticamente las variables asociadas a los fondos de inversión en Bolivia, tales como el volumen de la cartera, tasas de rendimiento, el número de participantes y la distribución por moneda como entidad administradora (SAFI).

Método de Investigación

El estudio empleo el método deductivo, partiendo de las teorías existentes sobre los fondos de inversión para contrastarlas con la evidencia empírica recopilada. Además, se adoptaron los métodos analíticos y de observación.

Población y Censo

La población analizada está compuesta por todos los fondos de inversión registrados ante la ASFI entre marzo de 2019 y marzo de 2025. Se realizó un Censo de toda la serie anual completa de cada fondo tal como aparece en los boletines informativos publicados por la ASFI, (Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero [ASFI], 2025). garantizando la exhaustividad de los datos en el periodo de estudio.

Instrumento

Como fuente primaria se utilizaron los boletines informativos y reportes oficiales de la

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) de los meses de marzo de cada gestión correspondida entre la gestión 2019 hasta la 2025.

Análisis de datos

El análisis se desarrolló en cinco etapas:

- Recolección de todos los boletines ASFI correspondientes a marzo de cada año entre 2019 y 2025.
- Depuración de los datos, mediante homogeneización de unidades, corrección de errores de formato y verificación de consistencia numérica mediante el programa Excel versión 2025.
- Análisis descriptivo, con cálculos de rangos, promedios y totales acumulados para cada variable mediante el programa Excel versión 2025.
- Construcción de series históricas y elaboración de gráficos de evolución anual, que facilitan la visualización de tendencias y patrones mediante el programa Excel versión 2025.
- Interpretación de los resultados en función de las hipótesis planteadas, contrastando hallazgos con el marco teórico y señalando posibles factores explicativos de los comportamientos observados.

3. RESULTADOS

A continuación, se presentan los resultados organizados según las dimensiones más relevantes del análisis. Estos son los siguientes:

SAFIs y Productos Financieros que ofrecen al mercado

En la Tabla 3 se observa que a marzo de 2025, existen 13 entidades SAFIs autorizadas para operar en Bolivia que ofrecen 550 productos de inversión, de los cuales 317 (58 %) corresponden a fondos abiertos y 233 (42 %) a fondos cerrados.

Dentro de los fondos abiertos, destaca Fortaleza SAFI con ofrece al mercado 72 productos y Credifondo SAFI 46, seguidas por BNB SAFI (42) y Mercantil Santa Cruz SAFI (57). Estos cuatro actores concentran más de la mitad de los fondos abiertos disponibles, lo que evidencia una fuerte especialización en instrumentos de liquidez diaria para captación de pequeños, medianos y grandes inversionistas.

Tabla 3. Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en Bolivia y número de productos que ofrecen al mercado a marzo de 2025

Nº	Nombre de la SAFI	Abierto	Cerrado	Total
1	Alianza SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión		8	8
2	BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	40	4	44
3	BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	42	8	50
4.1	Capital + Gestiónadora de Activos Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.		32	32
4.2	Capital Para el Crecimiento Empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.		7	7
4.3	Capital para el crecimiento empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. - CAPCEM SAFI S.A.		16	16
5	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	46	22	68
6	FIPADE Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.		9	9
7	Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	72	30	102
8	Ganadero Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	8	7	15
9	Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.		19	19
10	Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.		18	18
11	Santa Cruz Investments Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	14	25	39

Nº	Nombre de la SAFI	Abierto	Cerrado	Total
12	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.	57	17	74
13	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.	38	11	49
TOTAL		317	233	550

Nota.- Capital + Gestiónadora de Activos Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A; Capital Para el Crecimiento Empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.; Capital para el crecimiento empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. - CAPCEM SAFI S.A. es una sola entidad. En los boletines estadísticos de la ASFI se colocan con nombres diferentes.

Fuente: Elaboración propia en base a los boletines de la ASFI.

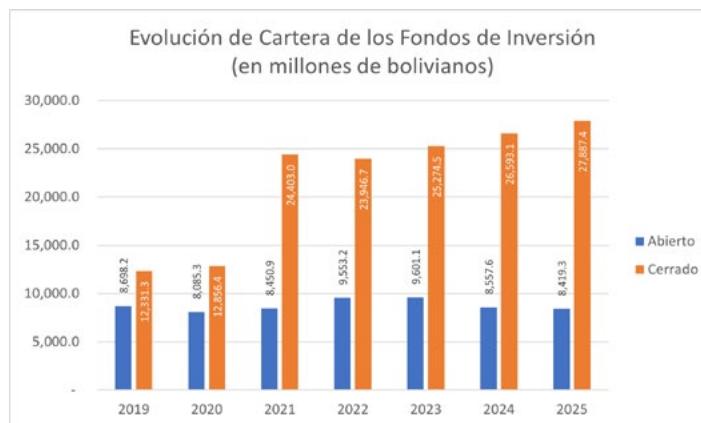
En el segmento de fondos cerrados, las entidades con mayor número de productos son: Credifondo SAFI (22), Fortaleza SAFI (30) y BNB SAFI (8), junto con una participación relevante de Mercantil Santa Cruz SAFI (17). Aunque la oferta de fondos cerrados es más homogénea, se observa que algunas SAFI, como Credifondo y Fortaleza, mantienen un catálogo equilibrado entre ambos tipos de fondos.

Este panorama muestra un mercado diversificado en cuanto a la variedad de productos, donde ciertas administradoras lideran en volumen de oferta y otras mantienen un portafolio más balanceado entre fondos abiertos y cerrados, permitiendo así atender distintos perfiles de inversionistas y consecuentemente horizontes de inversión.

Evolución de la Cartera de los Fondos de Inversión

Según el Gráfico N° 1, entre 2019 y 2025, la cartera total de los fondos de inversión administrada por las SAFIs ha crecido de manera significativa.

Gráfico 1. Evolución de la Cartera de los Fondos de Inversión



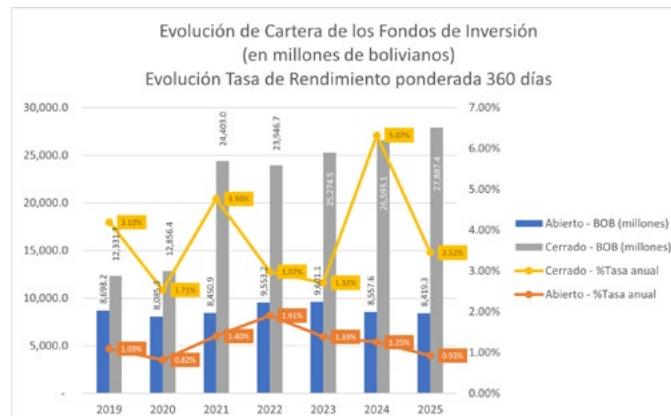
Fuente: Elaboración propia en base a los boletines de la ASFI. Ver <https://asfi.gob.bo/index.php/mv-estadisticas/mv-boletines-estadisticos.html> o <https://asfi.gob.bo/pb/boletines-estadisticos-mercado-valores>

Es decir, creció de Bs 21.029,5 millones a Bs 36.306,7 millones. Esta expansión ha sido impulsada principalmente por los fondos de inversión cerrados, cuya cartera se ha duplicado en el periodo 2019 – 2025 (de Bs 12.331,3 millones a Bs 27.887,4 millones). En contraste, los fondos abiertos han mostrado una evolución más estable, fluctuando ligeramente alrededor de los Bs 8.000 millones. Este comportamiento indica que el crecimiento del mercado ha estado liderado por los fondos cerrados, probablemente debido a estrategias gerenciales orientadas a inversores institucionales o de largo plazo.

Evolución de la Cartera de los Fondos de Inversión y las Tasas de Rendimiento a 360 días

Según el Gráfico 2, las tasas de rendimiento anualizadas a 360 días presentan variabilidad

Gráfico 2. Evolución de la Cartera de los Fondos de Inversión y Evolución de la Tasa de Rendimiento ponderada a 360 días



Fuente: Elaboración propia en base a los boletines de la ASFI. <https://asfi.gob.bo/pb/boletines-estadisticos-mercado-valores>

entre fondos abiertos y cerrados, no solo en magnitud, sino también en estabilidad.

En los fondos abiertos se aprecia una variabilidad moderada en las tasas de rendimiento, que oscilan entre 0,82% en 2020 y 1,91% en 2022, con un promedio de 1,26%. Aun con estas fluctuaciones, la cartera total de los fondos abiertos ha permanecido en torno a los 8.000 millones de bolivianos, lo que sugiere que su evolución responde más a factores estructurales o de preferencia del inversionista que al rendimiento financiero en sí mismo.

En cambio, los fondos cerrados presentan un comportamiento distinto: su variabilidad en tasas es más volátil, con valores que se ubican entre 1,07% y 5,07%, y un promedio de 2,59%. A pesar de esta menor dispersión, se identifica una tendencia bajista desde 2021, especialmente destacada en 2022 cuando la tasa fue de apenas 1,07%, lo que coincide con una relativa estabilización en el volumen de cartera. Esta evidencia

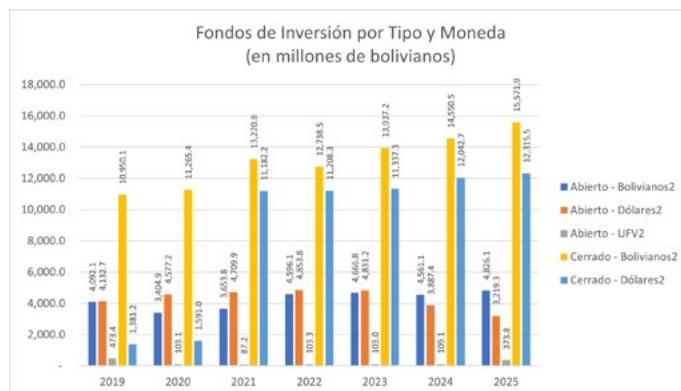
sugiere que, al igual que en los fondos abiertos, el crecimiento de la cartera en los fondos cerrados no ha estado impulsado exclusivamente por las tasas de rendimiento, sino que puede obedecer a factores estructurales o estratégicos en la composición de los fondos y su gestión.

Composición de los fondos según el tipo de moneda

Según el Gráfico 3, al analizar la composición de los fondos de inversión según el tipo de fondo y la moneda, se observa que los fondos cerrados en bolivianos concentran una proporción significativamente mayor de recursos que aquellos denominados en dólares estadounidenses. En el año 2025, por ejemplo, los fondos cerrados en bolivianos alcanzaron Bs 15.571,9 millones, mientras que los cerrados en dólares se mantuvieron en \$us 12.315,5 millones, una diferencia que refleja una tendencia consolidada desde años anteriores.

En contraste, los fondos abiertos muestran una distribución más equilibrada entre bolivianos y dólares. En 2025, los montos administrados en bolivianos (Bs 4.826,1 millones) y dólares (Bs 3.219,3 millones) son relativamente similares, aunque con una leve caída en el componente en dólares respecto a gestiones anteriores.

Gráfico 3. Fondos de Inversión por Tipo y moneda



Fuente: Elaboración propia en base a los boletines de la ASFI. <https://asfi.gob.bo/pb/boletines-estadisticos-mercado-valores>

Fondos de Inversión por Moneda

Según el Gráfico 4, cuando se evalúa la distribución total de la cartera de los fondos de inversión por tipo de moneda, se confirma una preferencia creciente por los instrumentos en bolivianos, aunque con una leve desaceleración hacia el final del periodo. La inversión total en bolivianos pasó de Bs 15.042,2 millones en 2019 a Bs 20.398 millones en 2025, con un crecimiento sostenido pero más moderado a partir de 2023.

Gráfico 4. Fondos de Inversión por Moneda



Fuente: Elaboración propia en base a los boletines de la ASFI. <https://asfi.gob.bo/pb/boletines-estadisticos-mercado-valores>

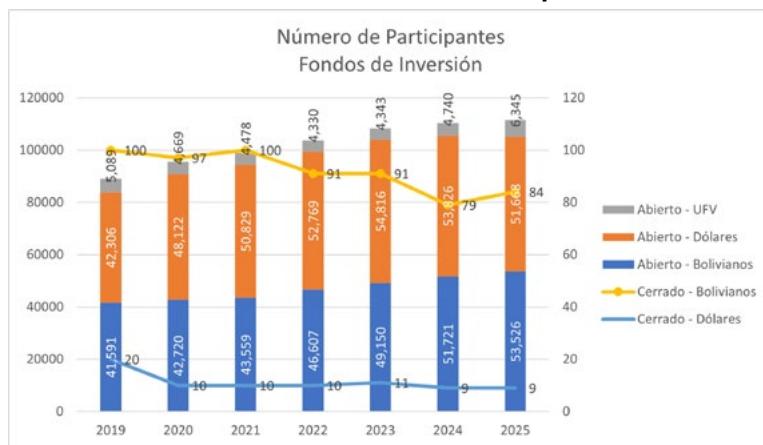
Por su parte, la inversión en dólares estadounidenses experimentó un fuerte incremento entre 2019 y 2021, duplicándose de \$us 5.513,9 millones a \$us 15.892,2 millones. Sin embargo, a partir de 2021, el crecimiento se detuvo, y en 2025 el monto se sitúa en \$us 15.534,8 millones, evidenciando un estancamiento en este tipo de moneda.

Número de participantes en los Fondos de Inversión

En el Gráfico 5 se observa el número de participantes en los fondos de inversión, donde se revela una diferencia significativa entre los fondos abiertos y los cerrados, tanto en magnitud como en evolución. Los fondos cerrados se caracterizan por tener una participación reducida y estable, con un rango que varía entre 84 y 120 participantes durante el periodo analizado (considerando la suma de los cerrados en bolivianos y de dólares). Ver las “líneas de tendencia” en el Gráfico 5. Esta constancia sugiere

que estos fondos están orientados a un público especializado, como inversionistas institucionales o grandes empresas y no han experimentado una apertura significativa hacia nuevos segmentos.

Gráfico 5. Número de Participantes



Fuente: Elaboración propia en base a los boletines de la ASFI. <https://asfi.gob.bo/pb/boletines-estadisticos-mercado-valores>

En contraste, los fondos abiertos han mostrado un crecimiento sostenido en el número de inversionistas, pasando de alrededor de **88.986** (41.591 fondo abierto bolivianos mas 42.306 fondo abierto dólares mas 5.089 fondo abierto UFV) participantes en 2019 a **111.539** (53.526 fondo abierto bolivianos mas 51.668 fondo abierto dólares mas 6.345 fondo abierto UFV) en el año 2025. Este incremento representa un aumento neto de **22.553** personas, lo cual es indicativo de una mayor confianza del público en estos instrumentos financieros.

En promedio, se suman entre 5.000 y 6.000 nuevos participantes por año, lo que sugiere una tendencia clara hacia la democratización del acceso a las inversiones a través de fondos abiertos. Este comportamiento refleja no solo una mayor participación ciudadana, sino también una percepción positiva sobre la seguridad, accesibilidad y rentabilidad relativa de estos productos ofrecidos por las SAFIs.

Cartera Administrada por las SAFIs a marzo 2025

La Tabla 4 resume los productos que ofrecen las SAFIs y el volumen total de cartera que administran al cierre de marzo de 2025, diferenciando entre fondos abiertos y cerrados:

Tabla 4. Cartera administrada por SAFIs Expresada en millones de bolivianos a marzo 2025

Nº	Nombre Corto del Fondo de Inversión	Total Cartera	% Total	% por tipo de fondo
	Abierto	8.419,3	23,19%	100,00%
1	BISA SAFI S.A.	1.137,6	3,13%	13,51%
2	BNB SAFI S.A.	1.967,4	5,42%	23,37%
3	Credifondo SAFI S.A.	1.118,4	3,08%	13,28%
4	Fortaleza SAFI S.A.	1.305,0	3,59%	15,50%
5	Ganadero SAFI S.A.	466,0	1,28%	5,54%
6	Santa Cruz Investments SAFI S.A.	5,0	0,01%	0,06%
7	Mercantil Santa Cruz SAFI S.A.	1.739,0	4,79%	20,66%
8	Unión SAFI S.A.	680,8	1,88%	8,09%
	Cerrado	27.887,4	76,81%	100,00%
1	Alianza SAFI S.A.	690,8	1,90%	2,48%
2	BISA SAFI S.A.	309,5	0,85%	1,11%
3	BNB SAFI S.A.	5.703,6	15,71%	20,45%
4.1	Capital + SAFI S.A.	3.766,5	10,37%	13,51%
4.2	Capital SAFI S.A.	2.058,0	5,67%	7,38%
4.3	CAPCEM SAFI S.A.	255,9	0,70%	0,92%
5	Credifondo SAFI S.A.	942,4	2,60%	3,38%
6	FIPADE SAFI S.A.	1.466,0	4,04%	5,26%
7	Fortaleza SAFI S.A.	2.310,3	6,36%	8,28%
8	Ganadero SAFI S.A.	295,5	0,81%	1,06%

9	Marca Verde SAFI S.A.	5.239,6	14,43%	18,79%
10	Panamerican SAFI S.A.	512,3	1,41%	1,84%
11	Santa Cruz Investments SAFI S.A.	3.351,1	9,23%	12,02%
12	Mercantil Santa Cruz SAFI S.A.	982,1	2,71%	3,52%
13	Unión SAFI S.A.	3,9	0,01%	0,01%
TOTAL GENERAL 36.306,7				
Bs. Millones 100,00%				

Fuente: Elaboración Propia en base a los boletines de la ASFI. <https://asfi.gob.bo/pb/boletines-estadisticos-mercado-valores>

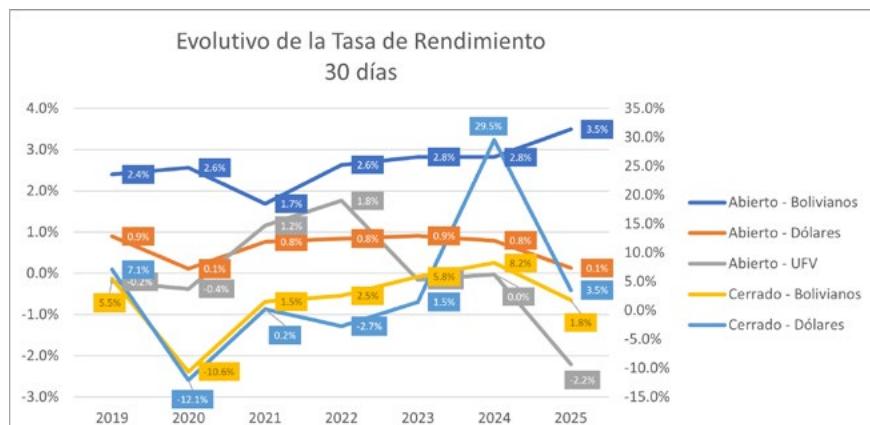
- Fondos abiertos: la cartera total asciende a Bs 8.419,3 millones, siendo el fondo más relevante en este segmento es BNB SAFI, con Bs 1.967,4 millones, lo que equivale al 23,27% de la cartera de fondos abiertos. En los Fondos abiertos participan 8 empresas.
- Fondos cerrados: la cartera total alcanza Bs 27.887,4 millones. Aquí también lidera BNB SAFI, con Bs 5.703,6 millones, representando el 20,45% de la cartera de fondos cerrados. En los fondos cerrados participan las 13 SAFIs.

Estos datos muestran que, a marzo de 2025, BNB SAFI es la entidad con mayor participación en el mercado de Bolivia en ambos tipos de fondos, consolidando su posición competitiva tanto entre los inversionistas minoristas (fondos abiertos) como entre aquellos con perfil más institucional (fondos cerrados).

Tasas de Rendimiento o Rentabilidad a 30 días y 360 días

En el Gráfico 6 se ve que las tasas de rendimiento a 30 días para los fondos abiertos en bolivianos presentan una variabilidad moderada, oscilando entre un mínimo de 1,7% en 2021 y un máximo de 3,5% en 2025. Este rango refleja la sensibilidad de estos instrumentos a las condiciones de corto plazo del mercado y a los ajustes de política monetaria.

Gráfico 6. Evolutivo de la Tasa de rendimiento ponderada a 30 días



Fuente: Elaboración Propia en base a los boletines de la ASFI. <https://asfi.gob.bo/pb/boletines-estadisticos-mercado-valores>

En contraste, las tasas de los fondos cerrados en bolivianos experimentan fluctuaciones mucho más amplias, con valores que van desde -10,6% en 2020 hasta 8,2% en 2024. Estas variaciones extremas indican que, en períodos de alta volatilidad, los portafolios de los fondos cerrados pueden registrar rendimientos muy negativos o muy positivos, lo que sugiere la inclusión de activos de mayor riesgo o estrategias más agresivas.

Gráfico 7. Evolutivo de la Tasa de Rendimiento ponderada a 360 días



Fuente: Elaboración Propia en base a los boletines de la ASFI. <https://asfi.gob.bo/pb/boletines-estadisticos-mercado-valores>

Al analizar las tasas de rendimiento anualizadas a 360 días, según el Gráfico 7 se aprecia una tendencia general a la baja para ambos tipos de fondo en bolivianos.

- Fondos abiertos: Pasan de un 2,9% en 2022 a 2,8% en 2023 y 2024, y finalmente se sitúan en 3,0% en 2025, mostrando un ligero descenso después de su pico intermedio.
- Fondos cerrados: Muestran un declive más consistente, desde un 3,3% en 2019 hasta 2,7% en 2025, lo que evidencia un ajuste progresivo hacia rendimientos más conservadores en el largo plazo.

Este comportamiento sugiere que, en el horizonte de un año, la rentabilidad de los fondos ha perdido impulso desde sus máximos, posiblemente como respuesta a una mayor estabilidad del mercado o a cambios regulatorios que han moderado las expectativas de retorno.

3. DISCUSIÓN

El presente trabajo realiza un análisis descriptivo y analítico de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) en Bolivia, considerando factores como rentabilidad, moneda de inversión, inclusión financiera y la oferta de productos de inversión. Este análisis se realiza cruzando dichos aspectos con la normativa vigente y estudios académicos recientes, permitiendo una comprensión integral del comportamiento de estos instrumentos financieros en el país.

Se evidencia que los fondos cerrados crecieron de Bs 21.029,5 millones en el 2019 a Bs 36.306,7 millones en el 2025, más rápido que los fondos abiertos, debido a su estructura de plazos y estrategias gerenciales de largo plazo. Este hecho está respaldado por la Ley N.º 1834 del Mercado de Valores (1998, art. 121), que establece que los fondos cerrados tienen un horizonte de inversión definido, sin posibilidad de rescate hasta el vencimiento.

En contraste, los fondos abiertos ofrecen liquidez diaria, permitiendo el ingreso y salida flexible de los inversionistas (Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), Reglamento N.º 079/2015, Art. 5, p. 6). Según datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI, 2018; 2023), este factor contribuye a que los fondos abiertos mantengan una mayor estabilidad a lo largo del tiempo, con una cartera que fluctúa ligeramente alrededor de los 8.000 millones de bolivianos. No obstante, dicha estabilidad se asocia a menores niveles de rentabilidad en comparación con los fondos cerrados. En efecto, las tasas promedio de rendimiento a 360 días alcanzan

aproximadamente un 1,26% en los fondos abiertos, frente a un 2,59% en los fondos cerrados.

Los hallazgos de Gonzales y García (2020), quienes argumentan que los fondos cerrados permiten mayor diversificación en bienes raíces y proyectos productivos, lo que genera mayor rentabilidad esperada a largo plazo, esta conclusión se contrapone con lo encontrado en Bolivia: las SAFIS ofrecen 550 productos de inversión, de los cuales 317 (58 %) corresponden a fondos abiertos y 233 (42 %) a fondos cerrados, en ambos casos permiten una rentabilidad, mas rentabilidad ofrecen los fondos cerrados.

Por otro lado, la variabilidad de las tasas no explica por sí sola el flujo de recursos hacia los fondos. Existen visiones interesantes sobre las razones por las cuales aumentan la cartera de las SAFIs. Una de las razones es que, según el *Reglamento de Fondos de Inversión* (ASFI, 2015, art. 3, p. 4), el perfil del inversionista constituye un elemento clave que debe ser evaluado por las SAFIs, lo cual puede incidir en el aumento de la cartera administrada.

Otras razones son, según la Fundación Milenio (2021), la confianza en la administradora, la transparencia en las comisiones y la educación financiera son factores decisivos para los inversionistas bolivianos.

Además, se observa que las decisiones de inversión no responden únicamente al rendimiento esperado, sino también a factores estructurales y de contexto (Coria, 2020). Los fondos abiertos muestran estabilidad debido al perfil conservador de los inversionistas minoristas, que priorizan la liquidez y el bajo riesgo. En contraste, el crecimiento sostenido de los fondos cerrados en bolivianos refleja una mayor preferencia por activos en moneda nacional, vinculada a la percepción de estabilidad económica y rentabilidad local. Por su parte, el estancamiento de los fondos en dólares desde 2021 puede asociarse a la escasez de divisas en el mercado y a una política de inversión más prudente frente a la volatilidad cambiaria.

Se pudo observar que existe una clara preferencia por inversiones en bolivianos, especialmente en fondos cerrados. Esto está relacionado con la estabilidad del tipo de cambio en Bolivia y la menor aversión al riesgo cambiario, aunque a partir de febrero del año 2022 en Bolivia ha empezado el Tipo de Cambio paralelo incrementándose la brecha entre tipo de cambio oficial y paralelo de manera sustancial en el año 2024. La Ley 1834 del Mercado de Valores, Art. 116, pág. 52, permite constituir fondos tanto en moneda nacional como extranjera.

Salinas y Pérez (2022) encontraron que los picos en inversión en dólares estuvieron asociados a incertidumbres externas, pero los inversionistas retornaron a la moneda local debido a la confianza en la estabilidad cambiaria.

Por otro lado, el crecimiento de más de 22,000 nuevos participantes en fondos abiertos entre 2019 y 2025 refleja una mayor inclusión financiera. Esto es coherente con la normativa del Reglamento ASFI N.º 079/2015 (Art. 3, pág. 4), que obliga a las SAFIs a evaluar el perfil del inversionista y democratizar el acceso al Sistema Financiero Boliviano.

Según un informe del BID y la ASFI (2022), los fondos abiertos han permitido un acceso más amplio a personas que anteriormente no participaban en el mercado de valores boliviano.

Las 13 SAFIs en Bolivia ofertan 550 productos financieros. Sin embargo, aún existe espacio para desarrollar nuevos productos como fondos temáticos, fondos verdes, fondos para estudiantes, fondos para tercera edad y fondos tecnológicos, entre otros. La Ley 1834 (Art. 117, pág. 52-53) permite flexibilidad para estructurar fondos según diversas estrategias.

Según la CEPAL (2023), la educación financiera en Bolivia sigue siendo limitada, lo que restringe una mayor expansión del mercado.

4. RECOMENDACIONES

A partir de los resultados y del análisis anterior, se identifican ciertos desafíos y oportunidades que orientan posibles líneas de acción para fortalecer el mercado de fondos de inversión en Bolivia. Estas observaciones no solo complementan la interpretación de los hallazgos, sino que también permiten plantear recomendaciones que surgen directamente del comportamiento del sistema y del marco regulatorio vigente.

Primeramente, se propone simplificar la información de los boletines ASFI, ya que actualmente los datos se encuentran dispersos en distintas hojas y presentan variaciones en el formato de moneda, como ocurrió en la gestión 2019. Esto puede generar inconsistencias en el análisis si no se considera con precisión el tipo de moneda reportado.

Asimismo, se recomienda el desarrollo de fondos híbridos o nuevos fondos con

mecanismos de liquidez parcial. Este tipo de instrumentos permitiría diversificar las opciones de inversión, ofreciendo un balance entre rentabilidad y disponibilidad de recursos.

Finalmente, se propone fortalecer la educación financiera dirigida a nuevos inversionistas, con el objetivo de promover decisiones más informadas y responsables, y fomentar una participación más activa en el mercado de valores.

5. CONCLUSIONES

El análisis del mercado de fondos de inversión en Bolivia durante el período 2019–2025 permitió identificar las principales diferencias funcionales y estructurales entre los fondos abiertos y cerrados.

Los fondos abiertos se han consolidado como instrumentos accesibles y líquidos, dirigidos a pequeños inversionistas que priorizan el bajo riesgo y la facilidad de retiro de sus recursos. En contraste, los fondos cerrados muestran un crecimiento sostenido y dominan el mercado, concentrando más del 75 % de la cartera total, siendo preferidos por inversionistas institucionales.

Este liderazgo se explica por su orientación hacia inversiones a mayor plazo, con menor liquidez, pero mayor rentabilidad, lo que resulta especialmente atractivo para inversionistas con mayor patrimonio o institucionales. Por estas razones, se concluye que la mejor oportunidad de inversión se encuentra en los fondos de inversión cerrados.

La alta volatilidad observada en las tasas de rendimiento (hasta 29,5%) parece haber favorecido el crecimiento de los fondos cerrados, al ofrecer retornos más competitivos en un contexto de incertidumbre. Además, se evidencia que los inversionistas con carteras diversificadas asumen mayores perfiles de riesgo, lo que sugiere una creciente sofisticación del mercado. Sin embargo, esta diversificación todavía se encuentra limitada por la oferta actual de productos, concentrada en pocos actores, como Fortaleza y Credifondo.

En cuanto al comportamiento por tipo de moneda, se observa una clara preferencia por inversiones en bolivianos representando en promedio una diferencia de 4,395.1 millones de bolivianos, especialmente en los fondos cerrados. Esta tendencia responde a la estabilidad macroeconómica del país, aunque en contextos puntuales de incertidumbre internacional ha habido incrementos temporales de inversiones en dólares.

El aumento en el número de partícipes en fondos abiertos, con más de 22,000 nuevos inversionistas en el periodo analizado, demuestra un avance significativo en inclusión financiera. No obstante, este crecimiento no ha sido acompañado por un aumento proporcional en el volumen de cartera, lo que refuerza la idea de que los fondos abiertos, aunque masivos, no representan aún el núcleo financiero del sistema. Por el contrario, las SAFIs que operan fondos cerrados muestran carteras más robustas y rendimientos superiores a 360 días, posicionándolos como opciones más convenientes para quienes buscan mayores retornos.

A pesar de los avances, el mercado enfrenta desafíos estructurales. La baja educación financiera sigue siendo una barrera clave para el desarrollo del sector, como coinciden múltiples estudios regionales (Salinas & Pérez, 2022). Además, el marco normativo vigente, aunque sólido, requiere actualizaciones para adaptarse a las dinámicas globales y permitir una mayor flexibilidad en el diseño de nuevos productos. Las SAFIs deberán responder a estos retos mediante innovación, digitalización y estrategias de atracción hacia nuevos segmentos de inversionistas, especialmente jóvenes.

En este contexto, invertir en fondos cerrados representa actualmente una opción y oportunidad de inversión más rentable en términos de cartera y rendimiento. Sin embargo, esta elección debe considerar la coyuntura económica nacional e internacional, así como el perfil de riesgo y el horizonte temporal del inversionista. La sostenibilidad del crecimiento del mercado dependerá, en última instancia, de la capacidad del sistema para diversificar su oferta, mejorar la transparencia informativa y fortalecer la cultura financiera de la población boliviana.

6. Limitaciones y futuras investigaciones

Una de las limitaciones de esta investigación es que los datos se han recopilado de forma mensual para cada año, debido a que la ASFI no publica la información consolidada de manera anual en un solo reporte descargable.

7. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. (2015). Reglamento de Fondos de Inversión (Resolución ASFI N.º 079/2015, del 23 de febrero de 2015). ASFI. <https://servdmzw.asfi.gob.bo/CircularValores/Textos/L05T01.pdf>

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. (2025). Boletines estadísticos del

mercado de valores (2019–2025). ASFI. <https://asfi.gob.bo/pb/boletines-estadisticos-mercado-valores>

Banco Interamericano de Desarrollo & Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. (2022). Inclusión financiera a través de Fondos de Inversión en Bolivia. Informe Regional sobre Mercados Financieros. ASFI-BID.

Boddu, V. G. R. (2024). Comparative analysis on open ended and closed ended funds. International Journal of Progressive Research in Engineering Management and Science, 6(9), 2464-2465. https://www.ijprems.com/uploadedfiles/paper/issue_6_june_2024/34790/final/fin_ijprems1719986664.pdf

Cataldo, J., Valencia, H., & Velásquez, H. (2023). Open finance in Latin America and the Caribbean: Great opportunities, large challenges. IDB Publications. <https://publications.iadb.org/en/open-finance-latin-america-and-caribbean-great-opportunities-large-challenges>

Darwish, F., Alshanti, M., & Abu-Naser, S. S. (2025). Financial literacy and investment decision: An empirical investigation from Palestine. Frontiers in Behavioral Economics, 4, 1-15. <https://doi.org/10.3389/frbhe.2025.1444022>

Decreto Supremo N.º 2055 de 10 de julio de 2014. (2014). Gaceta Oficial del Estado Plurinacional de Bolivia.

Fundación Milenio. (2021). Mercado de Valores en Bolivia: Avances y Desafíos. Informe Económico N.º 28, 30-35.

Gonzales, R., & García, P. (2020). Análisis del Desarrollo de los Fondos de Inversión en Bolivia. Revista Latinoamericana de Finanzas, 8(2), 45-62.

Gorlewski, B., Tarczyński, W., & Tuzimek, R. (2025). Chasing returns of open-end investment funds using recurrent neural networks. Central European Economic Journal, 12(59), 45-63. <https://doi.org/10.2478/ceej-2025-0004>

Güçlü, F., Tuzcu, S. E., Ozkan, N., & Yesilirmak, E. (2020). Risk analysis of a hedge fund oriented on sustainable and responsible investments for emerging markets. Amfiteatru Economic, 22(55), 854-875. http://www.amfiteatruconomic.ro/temp/Article_2923.pdf

Lee, Y. T., & Lin, Y. H. (2022). Active portfolio management for the emerging and frontier markets: The use of multivariate time series forecasts. Cogent Economics &

Finance, 10(1), 2114163. <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2114163>

Ley N.º 1834 del Mercado de Valores. (1998). Gaceta Oficial del Estado Plurinacional de Bolivia. <https://www.asfi.gob.bo/sites/default/files/2025-07/Ley%20N%C2%B0%201834%20del%20Mercado%20de%20Valores.pdf>

Lubis, M. S., & Nasution, I. (2024). Analysis of the influence of financial literacy on investment decision-making among millennials and Gen Z. Learning Gate Journal, 12(3), 1-15. <https://learning-gate.com/index.php/2576-8484/article/download/9128/3019/12337>

Merter, A. K., & Koroglu, E. (2025). Financial literacy and decision-making: The impact of metacognitive awareness on investment choices. Journal of Behavioral and Experimental Finance, 45, 100127. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2025.100127>

Ram Bansal, M. (2018). Mutual funds as tools for portfolio diversification: An analysis. International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences, 7(5), 408-418. <https://garph.co.uk/IJARMSS/May2018/23.pdf>

Rahmiyati, N., Wulandari, S., & Budiono, E. (2025). The impact of financial literacy, investment decision-making, risk tolerance, and behavioral biases on individual investor performance. East Asian Journal of Multidisciplinary Research, 4(7), 3257-3270. <https://esj.eastasouth-institute.com/index.php/esaf/article/download/668/516/4707>

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2019). Finanzas Corporativas (13^a ed.). McGraw Hill.

Ruiz-Canela López, J., & Bosch Barrera, J. (2022). Open innovation of institutional investors and higher education system in creating open approach for SDG-4 quality education: A conceptual review. Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity, 8(1), 49. <https://doi.org/10.3390/joitmc8010049>

Salinas, F., & Pérez, M. (2021). La Dolarización Parcial en los Fondos de Inversión Bolivianos. Revista de Economía Financiera Andina, 7(1), 15-33.

Sehgal, S., & Singh, B. (2024). Bibliometric analysis of emerging bond market research: Performance insights and science mapping. European Journal of Business and Economics, 17(33), 133-162. <https://ejbe.org/EJBE2024Vol17No33p0133-SEHGAL-SINGH.pdf>

Silva, R. N., Leal, R. P. C., & Soares, R. O. (2018). Aspects of manager, portfolio allocation, and fund performance in Brazil. *Revista Contabilidade & Finanças*, 29(76), 82-96. <http://www.scielo.br/pdf/rcf/v29n76/1808-057X-rdf-29-76-82.pdf>

Trinh, Q. H., & Nguyen, A. P. (2023). Investment intention and decision making: A systematic literature review and future research agenda. *Sustainability*, 15(5), 3949. <https://doi.org/10.3390/su15053949>

Vargas, P. (2018). Fondos de Inversión en Bolivia: Análisis y Perspectivas. Editorial Académica.

Vives-Mestres, M., Martín-Fernández, J. A., & Kenett, R. S. (2019). A bibliometric and visualization analysis of socially responsible funds. *Sustainability*, 11(9), 2526. <https://doi.org/10.3390/su11092526>

Zhou, Y., & Zhu, J. (2021). A bibliometric review of portfolio diversification literature. *International Review of Financial Analysis*, 93, 103526. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2023.103526>

Anexo 1. Nombres largos y cortos de las SAFIs en Bolivia

Nº	Nombre Completo de la SAFI	Nombre Corto / Comercial
1	Alianza SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	Alianza SAFI
2	BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	BISA SAFI
3	BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	BNB SAFI
4	Capital + Gestionadora de Activos Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Capital+ SAFI
5.1	Capital para el Crecimiento Empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. – CAPCEM SAFI S.A.	CAPCEM SAFI
5.2	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Credifondo SAFI
6	FIPADE Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	FIPADE SAFI
7	Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Fortaleza SAFI
8	Ganadero Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Ganadero SAFI

Nº	Nombre Completo de la SAFI	Nombre Corto / Comercial
9	Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Marca Verde SAFI
10	Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Panamerican SAFI
11	Santa Cruz Investments Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Santa Cruz Investments SAFI
12	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.	Mercantil Santa Cruz SAFI
13	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.	Unión SAFI

Nota: *El listado oficial son 13 entidades. Aquí aparecen 14 filas para mostrar claramente todos los nombres originales, pero CAPCEM SAFI es una sola entidad legal, a pesar de que en algunos listados aparece con nombres duplicados o variantes.*

Anexo 2. Discusión conceptual y numérica para calcular la tasa mensual, Valor Cuota

Las SAFIS “deberán divulgar de manera clara, suficiente y veraz, a través de su sitio web y medios autorizados, las tasas de rendimiento brutas y netas a 30 días y tasas anualizadas (360 días) de cada fondo, calculadas conforme al método aprobado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.(ASFI).” (*Resolución ASFI N.º 079/2015, Artículo 54, pág. 37*)

Discusión Numérica para calcular la tasa mensual

Valor cuota hoy Bs. 1.0250

Valor cuota hace 30 días : Bs. 1.0200

$$\text{Rendimiento a 30 días} = \frac{1.0250 - 1.0200}{1.0200} \times 100 = 0.4902\% \text{ mensual}$$

Para anualizar (aproximado)

$$\text{Rendimiento a 30 días} = \frac{1.0250 - 1.0200}{1.0200} \times 100 = 0.4902\% \text{ mensual}$$

Para anualizar (exacto) se emplea la siguiente fórmula:

$$\text{Tasa Anualizada} = (1 + \frac{\text{Rendimiento en 30 días}}{100})^{\frac{360}{30}} - 1$$

$$\text{Tasa Anualizada} = (1 + \frac{0.4902\%}{100})^{\frac{360}{30}} - 1$$

$$\text{Tasa Anualizada} = (1 + 0.004902)^{\frac{360}{30}} - 1$$

$$\text{Tasa Anualizada} = 6.04\% \text{ anual}$$