



Memoria Anual **2022**

CONTENIDO

	Pág
CARTA DEL PRESIDENTE	3
ENTORNO ECONÓMICO	6
SISTEMA BANCARIO BOLIVIANO	17
MERCADO DE VALORES	22
MERCADO ASEGURADOR	26
INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A.	29
ACCIONISTAS Y DIRECTORIO	33
INFORME DEL SÍNDICO Y DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO	35
ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS	41

- **CARTA DEL
PRESIDENTE**

● Carta del presidente

Estimados accionistas:

Como presidente del Directorio de Inversiones Credicorp Bolivia S.A., sociedad controladora del Grupo Financiero Crédito, me dirijo a ustedes para presentarles la Memoria Anual y los resultados obtenidos en la gestión 2022.

Durante la gestión, Inversiones Credicorp Bolivia S.A. registró una utilidad neta de USD 13.8 millones, misma que disminuyó en USD 5.9 millones (-30%) con relación a 2021 y que se tradujo en un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 5.8%. La reducción de la rentabilidad se explica principalmente por la disminución en los ingresos financieros en 4.8% y el mayor gasto en provisiones de cartera generado en el Banco de Crédito de Bolivia S.A. La utilidad neta registrada por el Banco de Crédito de Bolivia S.A. fue de USD 11.4 millones, 38% menor a la conseguida en la gestión 2021 (USD 18.5 MM), con un retorno sobre el patrimonio de 4.9%, inferior al logrado en la pasada gestión de 8.5%.

Asimismo, Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa alcanzó una utilidad de USD 1.2 millones y un ROE de 31.8% utilidad mayor a la conseguida en 2021 (USD 761 mil y ROE de 20.8%). En lo que respecta a Credifondo SAFI S.A., esta sociedad alcanzó una utilidad de USD 750 mil y un ROE de 28.8%, cifras mayores a las registradas la gestión anterior (USD 650 mil y 24.9% respectivamente). Ambas empresas lograron resultados favorables posicionándolas entre las cuatro primeras empresas en rentabilidad en cada uno de sus negocios.

Nuestras empresas aseguradoras lograron resultados positivos; Crediseguro S.A. Seguros Personales alcanzó una utilidad en contabilidad local de USD 3.0 millones y un retorno sobre el patrimonio de 51.4%, rentabilidad mayor a la conseguida en 2021 (ROE de 23.2%). Por otra parte, Crediseguro S.A. Seguros Generales alcanzó una utilidad de USD 631 mil y un ROE de 32.6%, ambas cifras menores a las presentadas en la gestión pasada de USD 694 mil y un ROE de 35.9%

Dados estos resultados positivos, el compromiso del Grupo Financiero Crédito estará siempre enfocado en asegurar la continuidad operativa en todas las empresas que lo conforman, haciendo un esfuerzo por atender las necesidades, inquietudes y problemas de nuestros clientes, protegiendo a nuestros colaboradores y sus familias. Hacia adelante, debemos continuar con nuestro compromiso de trabajo con el país y seguir con la misma fuerza y capacidad ante diferentes desafíos.

Nuestro agradecimiento a Bolivia y a los clientes de cada una de las empresas que conforman el grupo por su confianza durante estos 28 años, tiempo en el cual nos hemos consolidado como un grupo financiero líder en el mercado.

Quiero concluir agradeciendo a los miembros del Directorio, a los ejecutivos y funcionarios de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y de todas las empresas que conforman el Grupo Financiero Crédito, por el apoyo y dedicación demostrados en esta gestión; los cuales, con seguridad, nos brindarán excelentes resultados en un corto, mediano y largo plazo.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio

- **ENTORNO**
ECONÓMICO



● Entorno económico

Economía Internacional

La expectativa inicial para la gestión 2022 fue de bastante optimismo para la economía mundial, pues, tras afrontar una crisis sanitaria sin precedentes, se esperaba que sea el año de inflexión para el retorno a una nueva normalidad, con una restauración progresiva y sostenida de la actividad económica. Sin embargo, la crisis suscitada entre Rusia y Ucrania agravó la situación de una manera inesperada, ya que el conflicto derivó en una acción militar del ejército ruso con una consecuente ocupación de territorio del este ucraniano a inicios de gestión. La disidencia geopolítica data desde finales de 2013, cuyas principales razones se han exacerbado con el pasar del tiempo y generado un ambiente mucho más hostil, situación que detonó drásticamente en 2022 y persistió durante todo el año, con una baja probabilidad de resolverse en el corto plazo. El inicio de dicho enfrentamiento se tradujo en un riesgo global en distintas dimensiones, siendo el aspecto económico uno de los primeros en reflejar efectos adversos en varias regiones del planeta, específicamente en Europa. Estimaciones de la ONU indican que alrededor de 1,500 millones de personas han sido afectadas por la guerra y con ello, los problemas socioeconómicos que la pandemia había desatado habrían empeorado o al menos retrasado su atención. En tanto, la ocupación rusa no ha sido bien recibida por la comunidad internacional, por lo que se aplicaron sanciones que comprenden medidas restrictivas selectivas, sanciones económicas y otras relativas a los visados, con el objetivo de ocasionar consecuencias a Rusia por sus actos y frustrar sus capacidades de continuar con la agresión. Sin embargo,

dichas restricciones no han podido tener el efecto esperado, dado el tamaño de la economía rusa y su importancia en materia comercial para la región.

Bajo este panorama, el mercado internacional reaccionó de una manera similar al periodo de la crisis sanitaria, específicamente por el comportamiento de la cotización de materias primas, con la diferencia de que, la tendencia alcista fue mucho más prolongada de lo previsto, ya que, en un principio, se esperaba un enfriamiento de precios en general. En cuestión de semanas, se contabilizó un incremento acelerado a niveles históricos comparables con registros de 2008, incluso superando el rebote de precios que se generó desde finales de 2020 tras la reapertura comercial. Por un lado, el precio del petróleo WTI alcanzó un máximo de 123 USD/Barril, mientras que, el petróleo BRENT llegó a 129 USD/barril, ambas cotizaciones, en promedio se mantuvieron por encima de 90 USD/Barril durante 2022 debido a la incertidumbre generada en el mercado, como resultado de las restricciones a Rusia y el sustancial incremento de la demanda de crudo ante el riesgo de un desabastecimiento global, aunque a partir del último bimestre del año, se experimentó un descenso general que posicionó el precio en una media de 85 USD/Barril por la desaceleración de la actividad económica en el mundo, entre otros factores.

Por otro lado, el ascenso también se observó en la cotización de minerales, cuyo efecto fue favorable para la balanza comercial de varios países exportadores conforme las tensiones en Europa incrementaban. En su mayoría, la tendencia fue creciente

durante todo el año, sobresaliendo el valor del oro en el mercado, dada su importancia ante la depreciación de algunas monedas y la incertidumbre mundial. Al igual que en 2020, el precio del oro se ubicó en promedio por 1,800 dólares la onza troy, alcanzando su máximo de 2,000 dólares en marzo. Cabe señalar que, con la revalorización del dólar desde el segundo semestre de 2022, se registró una baja en la cotización, sin embargo, con la reapertura de la economía China, el precio del metal volvió a fluctuar al alza al finalizar la gestión. Por su parte, los precios de productos agrícolas experimentaron incrementos sustanciales, destacando la soya, el trigo y el maíz, por una escalada significativa desde marzo y manteniéndose hacia el cierre de año. En este caso particular, la guerra afectó radicalmente la provisión de dichos productos dado que Rusia y Ucrania se encuentran dentro de los 10 principales productores del mundo (28.5% del comercio global del cereal), por lo tanto, la escasez originó un incremento sostenido de los precios, afectando también a los derivados de éstos. En consecuencia, las irregularidades en la producción y el desabastecimiento generalizado han provocado un efecto inflacionario mundial que ha tratado de ser controlado a través del endurecimiento de políticas económicas, con muy pocos resultados en el corto plazo, situación que ha derivado en un enfriamiento de la economía global y la disminución de las perspectivas de crecimiento post pandemia.

Acorde a lo mencionado, el FMI presentó el último informe "Perspectivas de la Economía Mundial" correspondiente a la gestión 2022, enfatizando que, la actividad económica mundial estaría experimentando un proceso de desaceleración generalizada, más acentuada de lo previsto y con altos índices de inflación, cuya corrección no se daría en el corto plazo. Ante el contexto actual, la entidad proyectó que el PIB mundial se

ralentizaría de 6.0% en 2021 a 3.2% en 2022 y 2.7% en 2023; constituyéndose como el perfil de crecimiento menos optimista desde 2001 (exceptuando la crisis financiera y la pandemia). A su vez, se prevé que en este periodo las economías avanzadas crecerán a una tasa de 2.4%, para luego ralentizar su expansión a 1.1% en su conjunto; las economías emergentes y en desarrollo experimentarían un crecimiento de 3.7% en ambos años; y la región latinoamericana alcanzaría una expansión de 3.5%, pero caería a un 1.7% en 2023. En materia de precios, el FMI estima que la inflación mundial cierre el 2022 en 8.8%, para luego descender a 6.5% en 2023 y 4.1% en 2024. Para finalizar, la entidad subraya la importancia de la política monetaria y fiscal para restaurar la estabilidad de precios, moderar la demanda y aliviar las presiones sobre el encarecimiento del costo de vida, a través de reformas estructurales que mejoren la productividad y alivien las restricciones sobre la oferta.

• Estados Unidos

Durante la primera mitad de 2022, la economía estadounidense reflejó un comportamiento poco favorable dado el contexto internacional, sin embargo, entre el tercer y cuarto trimestre de 2022 se registró un crecimiento de 0.8% y 0.7% respectivamente, denotando una mejora con relación a los trimestres previos (variación trimestral: marzo -0.1% y junio -0.4%). A diferencia de lo acontecido en el primer semestre, la mejora se atribuye principalmente a una aceleración en la inversión fija no residencial y un repunte en el gasto del gobierno federal, del mismo modo, se registró un reequilibrio comercial, puesto que, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron. El resultado global generó una mejor sensación sobre el desempeño de la economía, luego iniciar la gestión con dos trimestres de contracción; según los datos preliminares publicados

por la Oficina de Análisis Económico, la variación del último trimestre fue superior a pronósticos previos y permitió consolidar un crecimiento de 2.1% para 2022. Sin embargo, la autoridad monetaria prevé que la expansión para 2023 sea inferior con la posibilidad de crecer a un ritmo máximo de 1% o mantener un escenario nulo de crecimiento.

Por otro lado, la dinámica alcista de la inflación ha sido la principal preocupación de las autoridades, específicamente por la drasticidad con la que, la coyuntura internacional ha impulsado el nivel de precios de la energía y de alimentos. Ante ello, a partir de la segunda mitad de la gestión, la autoridad monetaria ha realizado ajustes más agresivos para tratar de frenar la continua escalada de precios observada desde finales de 2021, aunque los resultados de corto plazo no han superado las expectativas. Durante 2022, la Reserva Federal ajustó la tasa referencial de la FED en 425 puntos básicos, hasta ubicarse en un rango entre 4.25% y 4.5% al cierre de 2022, cuyos incrementos consecutivos se concentraron en la última parte del año. La autoridad aseguró estar preparada para ajustar aún más la política monetaria, hasta lograr la inflación objetivo de 2%, a pesar del riesgo de estancamiento que significa para la economía. Por lo pronto, a diciembre, la inflación interanual cerró en 6.5% (mínimo desde octubre 2021) mientras que la variación mensual fue de -0.3%, atribuible, en esencia, a un efecto base y a la baja en la cotización de petróleo. Por su parte, la inflación subyacente fue de 5.7%, a pesar de que denota un descenso con relación a meses previos, todavía existiría una presión en el IPC, que tendería a mitigarse en los próximos meses. La perspectiva local denota que sea el inicio de un proceso de desaceleración hacia 2023, aunque el consenso es que, a partir de 2024, recién se retorne a niveles objetivo. Finalmente, la tasa de desempleo cerró la

gestión en 3.5% con un promedio de 392 mil empleos creados por mes durante este año, resaltando la robustez del mercado laboral en un contexto económico poco favorable.

• Zona Euro

A pesar del escenario actual en la región, el desempeño del PIB europeo fue positivo en el año, ya que entre el primer y cuarto trimestre de 2022 la zona euro y el conjunto de la Unión Europea (UE) reportaron tasas de crecimiento positivas, a diferencia de la gestión anterior. Durante la primera mitad del año, se observó un repunte del PIB explicado en principio por una recuperación significativa tras la reapertura económica, luego de las restricciones determinadas por rebrotes de la pandemia a finales de 2021, y para la segunda mitad, se observó una ralentización progresiva que derivó una expansión anual de 3.5% en la región euro y 3.6% para el bloque de la UE. Según la información del cuarto trimestre de 2022, ambas zonas reportaron un incremento de 0.1% y 0.3% respectivamente, denotando una disminución en el rendimiento, comparado con trimestre previos. Considerando el desempeño de las principales potencias de la región, al último trimestre de 2022, se observó que el PIB de España frenó su ritmo de expansión trimestral a 0.2% desde el 1.5% en junio, pero finalizó con un 5.5% anual; Francia bajó a un 0.1% desde el 0.5% en junio, llegando a 2.6% al cierre de año; mientras que, Alemania contabilizó un decrecimiento de -0.2% con relación al 0.8% de marzo, cerrando en 1.8%; e Italia, con -0.1% luego del 1.1% alcanzado en el segundo trimestre, aunque consolidó una variación anual de 3.9% en 2022. El desempeño de la gestión sugiere un inicio más frágil para 2023, considerando que el conflicto en el este europeo no tendría una solución en el corto plazo y seguirá afectando el desarrollo de las actividades de los países, además, de la rigurosidad de la política monetaria implementada por

el BCE por lo que se prevé que el PIB de ambas zonas para el cierre de 2023 oscile en torno al 0.4%.

Al igual que en la mayoría de las regiones del planeta, la aceleración de la inflación se convirtió en una de las preocupaciones y objetivos primordiales para la autoridad monetaria y las principales potencias de la zona euro. Al cierre de diciembre, se registró una variación interanual de 9.2%, disminuyendo por segundo mes consecutivo, mostrando ciertos indicios de haber tocado techo y que podría ser el inicio de una moderación hacia 2023, empero, continúa muy por encima del objetivo del 2% a mediano plazo del BCE. La cifra del año refleja una ralentización de los precios en Alemania, Francia, Italia y España, siendo este último la economía que registró el menor índice de inflación (5.6%) en comparación con los demás países del bloque. Bajo este panorama, la autoridad prevé mantener el endurecimiento de la política monetaria, ajustando todos los instrumentos a su disposición para garantizar el retorno del nivel de precios a valores controlables, por lo cual, en la última reunión del año se dispuso a situar la tasa referencial en 2.5%. Por su parte, la estimación oficial de inflación para 2023 sería de 6.3%, mientras que la inflación subyacente llegaría a 4.2%.

• América Latina

Durante 2022, la región latinoamericana continuó con un proceso heterogéneo de restauración económica, con la implementación de políticas que permitan corregir los desequilibrios propiciados por la pandemia y a su vez, afrontar los efectos de la coyuntura internacional. Si bien el ciclo expansivo de precios de los commodities favoreció a las economías exportadoras de productos primarios, la inflación global afectó a la mayoría de los países, por lo que, la senda de crecimiento

se ralentizó desde la segunda mitad del año y condicionó a los gobiernos a adoptar medidas para mitigar los riesgos asociados a dicha situación. Según la última estimación del Banco Mundial, el PIB de América Latina y el Caribe crecería 3.6% en la presente gestión, pero se desaceleraría a 1.3% en 2023 y aumentaría levemente a 2.4% en 2024. En tanto, las economías de mayor tamaño de la región experimentarían un descenso más pronunciado en el ritmo de crecimiento, lo cual tendría una influencia significativa en el resultado global, atribuible a los efectos secundarios de un panorama poco favorable que se espera para la siguiente gestión. Por otro lado, la entidad considera que la ralentización de la actividad económica de Estados Unidos, China y otras economías desarrolladas reduzca la demanda de exportaciones, mientras que el aumento de las tasas referenciales implique condiciones financieras restrictivas. A su vez, se prevé que el flujo de remesas tenga un crecimiento más moderado en 2023, ubicándose por debajo del resultado de 2022 (crecimiento preliminar de 9.3% equivalente a un acumulado USD 142,000 millones). Finalmente, la inflación podría ser más persistente de lo previsto y el escenario político caótico en varios países influirá negativamente a las expectativas regionales.

Economía Boliviana

• Sector real

La gestión 2021 cerró con un crecimiento récord de 6.1% debido al proceso continuo de reactivación que se concentró en sectores extractivistas y primarios, así como también por el mejor desempeño de algunos rubros que interconectan con la dinámica interna. La evolución para 2022 mantuvo la tendencia pues, la actividad económica prosiguió con la senda de restauración, puesto que, tampoco se impusieron paralizaciones ante nuevos rebrotes de variantes de

COVID-19, ya que el control sanitario y el acceso a vacunas fue más efectivo que en la gestión previa. Del mismo modo, las características del contexto internacional incidieron positivamente al sector primario del país y potenció los principales ingresos por exportación. En términos generales, el sector real comenzó a converger hacia niveles prepandemia, sin embargo, la economía local podría atravesar un proceso de desaceleración ante posibles shocks internos y el enfriamiento de la economía mundial en los próximos años.

De acuerdo con la última información disponible publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y tomando en cuenta la clasificación del PIB según tipo de gasto, al tercer trimestre de 2022, todos los componentes registraron una participación positiva, con excepción de la inversión. La demanda interna evidenció una dinámica favorable cuya incidencia en el resultado global, medida a través del gasto de consumo de los hogares, fue de 2.9% debido a un incremento acumulado de 4.2% en el periodo mencionado. De igual manera, el desempeño de las exportaciones mantuvo un impacto positivo en el crecimiento registrado hasta septiembre, cuya incidencia fue de 5.4% debido a una expansión acumulada de alrededor de 22.5%, conservando una diferencia positiva con relación a las importaciones (10.8%). Asimismo, el gasto de consumo final de la administración pública creció 4.2%, empero, el impacto en el crecimiento global es el más bajo con 0.5%.

En términos de actividad económica, el crecimiento acumulado fue de 4.28%, casi en su totalidad, todos los rubros registraron variaciones positivas, incluso, una parte de ellos superaron en promedio la expansión del indicador general. En este sentido destacaron: servicios (10.7%), consecuente con la paulatina restauración del turismo y la hotelería; transporte y almacenamiento

(9.4%), atribuido al crecimiento en el flujo de transporte aéreo y ferroviario, dados los vuelos nacionales e internacionales y al transporte de minerales; servicios de electricidad, gas y agua (6.0%), sustentada en una mayor demanda local, principalmente por los requerimientos de la actividad comercial e industrial; agricultura (4.7%), debido al mayor volumen de exportación de algunos productos no tradicionales como la soya, solventados también por una mejora en el precio internacional; construcción (4.4%), conforme el avance de la inversión pública y privada hacia niveles pre pandemia, además de la recuperación en la producción nacional y la ventas de cemento; y servicios financieros (4.2%), denotando una dinámica favorable por el crecimiento de cartera y la conservación de niveles bajos de morosidad.

Por otro lado, es importante señalar que, el comercio y los servicios de administración pública registraron un crecimiento acumulado de 3.6%; la industria manufacturera un 3.5% y en menor medida la minería alcanzó un 0.9%, siendo este último el de menor rendimiento con relación a 2021. Mientras que, el sector de hidrocarburos fue el único que presentó una contracción en el periodo de análisis (8.1%) debido al incremento superlativo del precio de importación de combustibles y la merma en la producción de gas que derivó en una reducción de los ingresos de comercialización. Finalmente, cabe resaltar que, a pesar del importante avance a nivel general, el crecimiento del PIB no fue suficiente para activar la otorgación del segundo aguinaldo en 2022, ya que, en junio contabilizó 3.1%, cifra inferior a la disposición normativa (4.5% o más).

De acuerdo con el comportamiento señalado, inicialmente, el gobierno proyectó una tasa de crecimiento alrededor de 5% hasta diciembre, sin embargo, es importante considerar que, durante el

último trimestre, en Santa Cruz, se instauró un paro cívico por la postergación del Censo de Población y Vivienda para 2024 (fijado previamente en 2023), derivando en conflictos sociopolíticos que paralizaron parcialmente, durante 36 días, la actividad económica en el departamento, afectando a varias regiones del país. En este sentido, se vieron perjudicados varios sectores por la interrupción de carreteras, el desperdicio de mercancía que no podía llegar a destino, la escasez de alimentos en los mercados y la reducción de las exportaciones de algunos productos agropecuarios. Por lo tanto, se prevé que el efecto sea considerable, por lo que la expansión del PIB en 2022 podría bajar a alrededor de 4% según los ajustes realizados por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP). A pesar de ello, la proyección para 2023 conforme las directrices del Presupuesto General del Estado (PGE-2023) y el Programa Fiscal Financiero (PFF-2023) es de 4.86%.

• Sector Externo

La posición externa de Bolivia fue favorable durante la gestión y se mantuvo el comportamiento positivo de la balanza comercial desde 2021, a pesar de la presión adicional que generaron las importaciones de combustibles. El saldo neto al cierre de diciembre fue de USD 603 millones, denotando una diferencia de más de USD 800 millones con relación al saldo de 2021 (USD 1,462 millones), además, el monto consolidado para 2022 representa alrededor de 1.4% del PIB. Por el lado de las exportaciones¹, se evidenció un incremento significativo de 32% en términos de valor, aunque la variación en términos de volumen fue nula, totalizando USD 13,586 millones (USD 10,985 millones al cierre de 2021). Considerando la división de exportaciones tradicionales (71% del total), la variación anual fue de 17% debido al incremento de ingresos provenientes por la venta de

minerales que sumó USD 6,626 millones cuya variación con relación a 2021 fue de 12%, siendo la venta de oro la de mayor saldo (USD 3,007 millones). Por su parte, las exportaciones de hidrocarburos registraron un incremento de 42% favorecido en esencia por el ascenso de la cotización internacional, aunque su participación en el total de ventas del país se mantuvo en alrededor de 23%, empero, el volumen de esta sección redujo 15% debido a la disminución en la producción de gas. El tramo de las exportaciones no tradicionales (29% del total) tuvo un incremento en valor de 42% con relación a diciembre de 2021, ya que algunos productos primarios como la soya, la castaña, la carne bovina, girasol y derivados, maderas y manufacturas tuvieron un rendimiento sobresaliente. En términos de volumen hubo un crecimiento global importante equivalente a 30% entre ambas gestiones.

Por su parte, las importaciones reflejaron un incremento más acelerado, cuya variación acumulada fue mayor al de las exportaciones con un margen. Para el cierre de 2022, la variación anual fue de 36% en términos de valor y 3% en volumen, sumando USD 13,049 millones. Todas las divisiones experimentaron incrementos con relación a la gestión anterior, destacando la importación de combustibles y lubricantes, con un crecimiento de 94%, totalizando USD 4,365 millones y que se consolidó con el 33% del total de compras realizadas, en esencia por un factor precio. A su vez, la importación de suministros industriales, equipo de transporte y bienes de capital aumentaron en 18%, 19% y 31% respectivamente. La suma total de estos rubros fue de alrededor USD 6.781 millones y representó casi el 52% de las importaciones del país. Cabe destacar que esta dinámica incidió negativamente en el saldo comercial, ya que, a partir de agosto, el total de importaciones sobrepasó a las exportaciones de manera consecutiva.

¹ Sin considerar reexportaciones y efectos personales.

En complementación con la información anterior, la Balanza de Pagos se mantuvo superavitaria en 2022, hasta septiembre, el saldo fue de USD 407 millones, equivalente a 0.9% del PIB, aunque, es importante mencionar que la diferencia con relación a 2021 es bastante amplia, ya que, para el mismo periodo, el saldo fue superior en casi USD 1,000 millones. Sin embargo, el comportamiento es similar, siendo la balanza de bienes y el ingreso secundario, generado por el flujo de remesas, los componentes que conservaron el superávit de cuenta corriente hasta el noveno mes del año.

Es importante señalar que, el sector de hidrocarburos se encuentra en una etapa de menor rendimiento a pesar de un contexto externo propicio de precios para las exportaciones. La disminución en la capacidad de producción de gas (promedio 40MMm3d), que incidió directamente en la reducción de los márgenes de envíos a Brasil y Argentina durante el año, derivó en una acumulación más lenta de ingresos con respecto a los gastos por importación de carburantes. De esta manera, la brecha entre ingresos y egresos por hidrocarburos ha ido paulatinamente creciendo y por el momento mantiene una tendencia desfavorable para el sector, cuya magnitud repercutió en el flujo de divisas del rubro. Según la información de comercio exterior publicada por el INE, la brecha deficitaria habría crecido en un rango cercano a los USD 1,000 millones, que tendería a normalizarse en 2023, aunque el ritmo dependería de la incierta evolución de precios. Por su parte, YPF firmó en 2022 dos nuevas adendas a los contratos de exportación con los países vecinos, en los cuales se estableció: una mejora en las condiciones del precio de venta, flexibilidad en las cláusulas de envíos diarios, capacidad de direccionar mayores volúmenes al mercado que genere mejores rendimientos según temporada, y mayor

acceso con empresas privadas en el caso de Brasil. Por el momento, las autoridades indicaron que la prioridad será optimizar las condiciones de exportación y buscar alternativas hacia el vencimiento de los contratos.

Uno de los objetivos fundamentales de la gestión fue la búsqueda de mecanismos que permitan al Estado capturar un mayor flujo de divisas y de esta manera atenuar la tendencia decreciente de las Reservas Internacionales Netas (RIN), incluso, con la perspectiva de obtener una variación interanual positiva hasta diciembre. Por esta razón y según la disposición del PGE-2022, el Gobierno logró concretar una nueva emisión de bonos soberanos en el mercado internacional equivalente a USD 850 millones, a una tasa de 7.5% y un plazo de 8 años. El monto representó el 42% de la proyección realizada y se compuso de la siguiente manera: USD 688 millones como intercambio realizado con tenedores locales por títulos que conciernen a las dos primeras emisiones anteriores; USD 108 millones como canje en efectivo e intereses devengados con tenedores extranjeros por títulos vigentes hasta 2022 y 2023; y el saldo restante de USD 54 millones fue categorizado como "Fresh Money" o emisión orgánica. La negociación finalizó durante la última semana de febrero y mediante esta operación, el país postergó alrededor del 80% de las obligaciones que vencían, según los plazos pactados en las emisiones de 2012 y 2013.

En adición, otra fuente de adquisición de divisas fue el endeudamiento externo, durante la gestión 2022, se aprobaron recursos provenientes de la CAF, el Banco Mundial y el BID por alrededor de USD 1,000 millones para complementar la gestión de la crisis y la restauración de algunos proyectos de inversión. Es importante considerar que, según la información publicada por el BCB, la

Deuda Externa de Bolivia representa el 30% del PIB, acumula alrededor de USD 13,110 millones y mantiene holgura suficiente para seguir por debajo del límite internacional recomendado. En este sentido, con el objetivo de cumplir con los lineamientos del PGE-2023 en materia de proyectos de inversión, subsidios y bonos sociales, de manera preliminar se espera un flujo de crédito externo con entidades multilaterales y algunas bilaterales por alrededor de USD 2,200 millones. Adicionalmente, se autorizó al MEFP la emisión de bonos soberanos hasta un monto equivalente a USD 2,000 millones, pero, la operación financiera no se estableció como una disposición obligatoria a cumplir en el año.

Por otro lado, durante la presente gestión la brecha entre transferencias entrantes y salientes a través del BCB se amplió mucho más con relación a 2021, en beneficio de una menor erosión de divisas. La diferencia total neta en 2022 fue de USD 2,778 millones, destacando un flujo neto entrante promedio de alrededor de USD 400 millones en cada mes. A su vez, la demanda de dólares al BCB por parte del sistema financiero y privado fue significativamente menor, cuyo saldo hasta diciembre acumuló de USD 726 millones, cifra que se encuentra por debajo de los requerimientos registrados entre 2015 y 2020. En síntesis, este comportamiento contribuyó con la atenuación parcial del descenso de las RIN, no obstante, no ha sido suficiente para modificar la tendencia como se esperaba previamente.

En consecuencia, las RIN han registrado un comportamiento más suavizado durante la primera mitad del año, empero, a partir de agosto, consecuente con la reducción del superávit comercial y el incremento de las importaciones de carburantes, se observó una dinámica más volátil, a pesar del flujo positivo de divisas al sistema financiero a través del BCB. Asimismo, en los últimos meses del año, la demanda local de dólares

también tuvo un incremento importante, producto de la coyuntura política en el país. Por tanto, al cierre de diciembre de 2022, las reservas acumularon USD 3,796 millones, representando una diferencia negativa mensual de USD 12 millones, equivalente a una variación de -0.32%, mientras que, en términos anuales se evidenció una reducción de USD 957 millones (-20.1%). Considerando el saldo de las reservas monetarias, el monto final fue de USD 709 millones, con relación a noviembre disminuyó 13.9%, pero, la diferencia interanual fue mucho mayor, puesto que la variación fue de 57% equivalente a USD 939 millones. Cabe señalar, que, producto de la operación de deuda gestionada en 2021, existe un componente líquido adicional que son los Derechos Especiales de Giro (DEG) por un aproximado de USD 534 millones, disponibles para su convertibilidad en divisa, como opción de corto plazo. Finalmente, las reservas de oro sumaron USD 2,519 millones, resaltando un incremento mensual de 3.9%, cuyo saldo es similar a diciembre de 2021 (USD 2,511 millones) debido a un incremento en la cotización internacional por el metal. La cobertura de las RIN llega a alrededor de 4 meses de importación, nivel aceptable según los estándares internacionales.

Ante el perfil actual del país, en la segunda parte de 2022 se realizaron nuevas evaluaciones crediticias, por un lado, la calificadora de riesgos Standard and Poor's (S&P) decidió recortar la calificación de Bolivia de "B+" con perspectiva negativa a "B" con perspectiva estable, mientras que, la calificadora de riesgo Fitch Ratings informó, que, la calificación riesgo país de Bolivia se mantendría en "B" con una perspectiva estable. En términos generales, las entidades coinciden que la economía boliviana sufre una progresiva reducción de las reservas a pesar de los valores récord de las exportaciones en medio del reciente repunte transitorio de las materias primas, alta dependencia de las

exportaciones de productos básicos, cuyos precios fluctuantes no garantizan un flujo alto de divisas constante, un deterioro de amortiguadores fiscales y externos ante las crecientes vulnerabilidades, y el riesgo que produce la polarización política en el país. En contraposición, destacan aspectos positivos, como el historial de baja inflación producto de la atenuación de los efectos alcistas de precios en la región, la menor dolarización en el sistema financiero y el servicio de la deuda manejable para los próximos dos años. En resumen, la economía sería más vulnerable a condiciones económicas, financieras y del negocio adversas, aunque actualmente mantiene capacidad para cumplir con sus obligaciones crediticias internacionales.

• Sector Fiscal

El déficit fiscal en 2021 llegó a 9.3% del PIB, debido a la erogación adicional constituida para continuar con la atención de la pandemia y la reactivación económica a través del impulso fiscal a la economía interna. Para 2022, la proyección del MEFP implicaba una reducción del déficit en casi 1 punto porcentual, es decir, que, al finalizar la gestión, el desequilibrio llegaría a 8.5% del PIB, con la intención de encaminar un proceso de disminución. Con la información publicada por el MEFP se constató que el desequilibrio fiscal llegó a 7.2% del PIB, siendo mucho menor al proyectado en el PFF-2022, denotando un nivel similar al de 2019 y alineado al promedio observado desde 2016. El mecanismo por el cual se logró disminuir el resultado fue por: una menor ejecución de la inversión pública, que llegó a 52% de la estimación para el año y una mayor recaudación impositiva en alrededor de 17% con relación a la anterior gestión, debido a la normalización en las actividades internas y un mayor volumen arancelario que permitió una acumulación superior de ingresos tributarios al Estado. Este comportamiento creciente se percibió

entre abril y mayo, puesto que las principales alícuotas registraron un incremento importante, solventando transitoriamente las erogaciones fiscales. Finalmente, la deuda interna pública cubrió nuevamente las necesidades de corto plazo del TGN, teniendo como principal acreedor al BCB, incrementando el saldo a 36% del PIB.

• Sector Monetario

Al igual que en la gestión anterior, el BCB mantuvo un rol bastante participativo en el control de la política monetaria y cambiaria del país. Medidas expansivas siguieron su curso y coadyuvó en mantener los niveles de la liquidez del sistema financiero. Asimismo, la autoridad monetaria optó por la ampliación de los plazos de vencimiento del Fondo CPVIS II y CPVIS III para que las entidades financieras cuenten con los recursos necesarios para cumplir con la necesidad de expansión de la cartera de créditos. En adición, la autoridad monetaria realizó al Reglamento de Encaje Legal indicando que, la tasa de encaje en moneda nacional (MN) en efectivo se mantendría en 5.5%, empero, pasaría de 3.5% a 3% en títulos. Mientras que, la tasa de encaje en moneda extranjera (ME) pasaría: de 9% a 4% para títulos mayores a 720 días, y de 10% a 5% para el resto de los pasivos, y se conservaría el 10% para encaje en efectivo. El ente regulador aplicó la medida para liberar recursos que fomenten los préstamos productivos del Fondo CPRO y mantener el ritmo de crecimiento de cartera, del mismo modo e indirectamente, la medida permitió una mayor acumulación de divisas en diciembre, amortiguando de forma transitoria el descenso observado en las últimas semanas de 2022.

Por su parte, la Tasa de Referencia (TRe) mantuvo una tendencia poco volátil en bolivianos, que se mantuvo entre un rango de 3%, empero en moneda extranjera, hubo oscilaciones significativas en

algunos meses dada las captaciones en ME durante el año. Asimismo, la volatilidad de las tasas de reporto en el mercado fue menor, denotando algunas fluctuaciones importantes en abril y diciembre, siendo una característica estacional, en promedio las tasas se ubicaron entre el 2% y 4%.

Para la siguiente gestión, la expectativa sobre la liquidez es todavía incierta, son los indicadores de mercado los que señalarán las condiciones y las decisiones de política de la autoridad monetaria tendrán una importante influencia en el desempeño del sistema.

- **SISTEMA BANCARIO**
BOLIVIANO

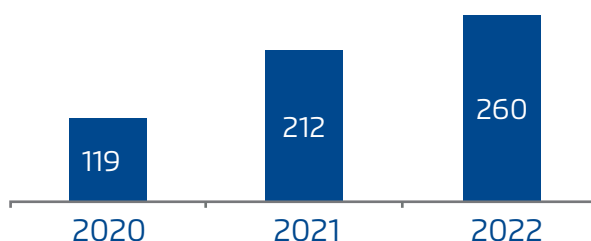


● Sistema Bancario Boliviano

A diciembre de 2022, el sistema bancario reportó una utilidad neta de USD 259.9 millones, 22.6% mayor a la obtenida en diciembre de 2021, con una rentabilidad sobre el patrimonio de 9.4%, producto de un incremento del 12.1% en los ingresos no financieros, explicados principalmente por

un incremento del 45.0% en Ganancia Neta por Operaciones de Cambio. Por otra parte, se debe mencionar que el patrimonio del sistema aumentó en USD 196 millones, lo cual representa un incremento del 7.3% respecto a diciembre 2021.

Utilidad del Sistema Bancario (Millones de USD)

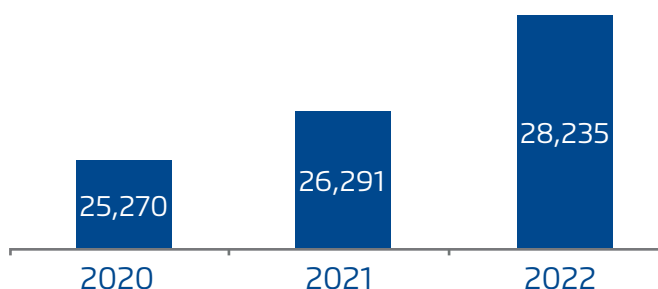


Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI

A diciembre 2022, las colocaciones alcanzaron USD 28,235.01 millones, cifra que representa un crecimiento del 7.39% en relación a 2021. La cartera vigente y la cartera en mora incrementaron en 6.72%

y 50.6% respectivamente en comparación a la gestión pasada. Los tipos de crédito que presentaron mayor dinamismo fueron Microcrédito y PyMe con crecimientos de 7.9% y 7.4%, respectivamente.

Colocaciones (Millones de USD)

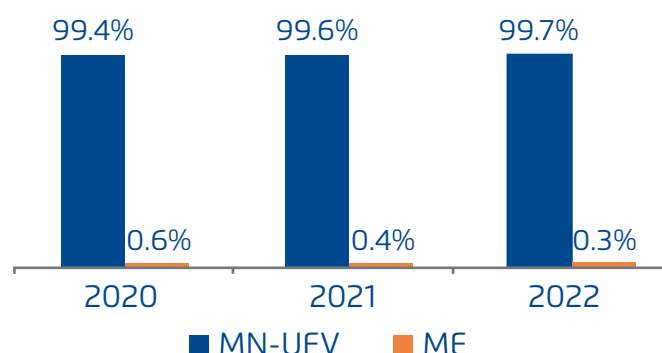


Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI

Los créditos continuaron mostrando la tendencia hacia la bolivianización, lo que significa que los agentes económicos continúan con preferencia por la moneda

nacional. De este modo las colocaciones cerraron con un 99.7% del total en moneda nacional y un 0.3% en moneda extranjera.

Colocaciones por Moneda

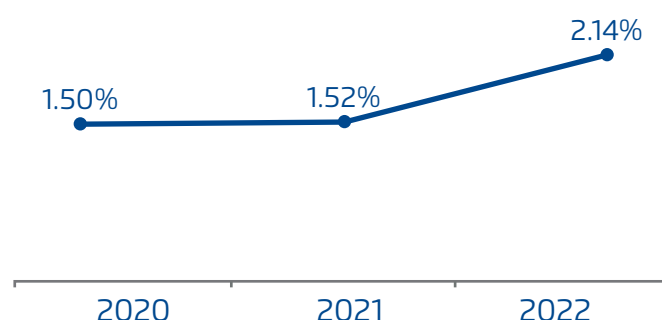


Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI

El ratio de cartera en mora tuvo un gran incremento, pasando de 1.52% a diciembre 2021 a 2.14% al cierre de diciembre 2022. Al mencionado cierre, pese a la subida del porcentaje de morosidad, la calidad de

cartera continúa alta, siendo el reflejo de que el sistema crece de forma saludable pese a la coyuntura de pandemia y las disposiciones referentes a diferimientos y reprogramaciones.

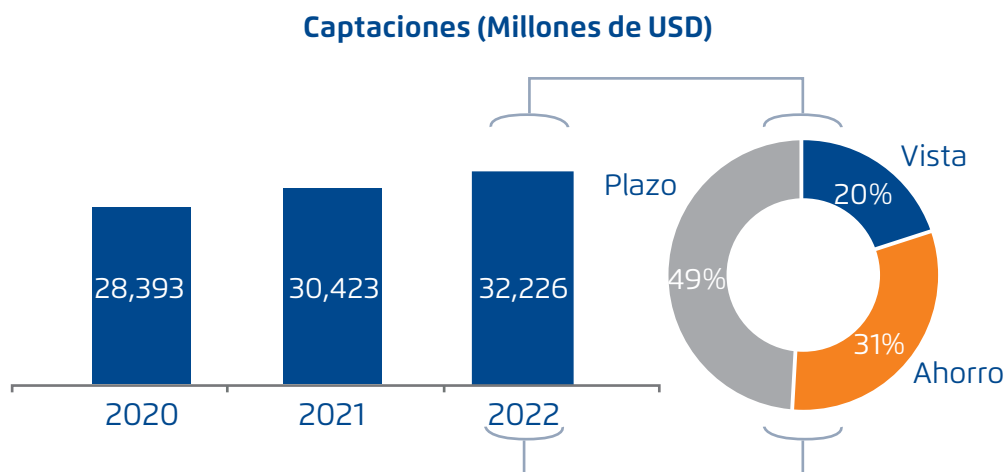
Mora (%)



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI

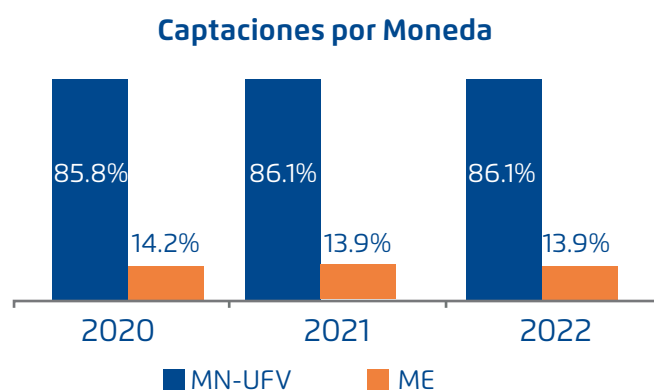
Los depósitos del público alcanzaron un crecimiento de USD 1,803 millones entre diciembre 2021 y 2022, cerrando a diciembre 2022 en USD 32,226 millones, equivalente a

un crecimiento del 5.9% en relación al 2021. Los depósitos que más crecieron fueron Plazo con un crecimiento de 7.5%, Ahorro con 5.6% y finalmente Vista con 1.3%.



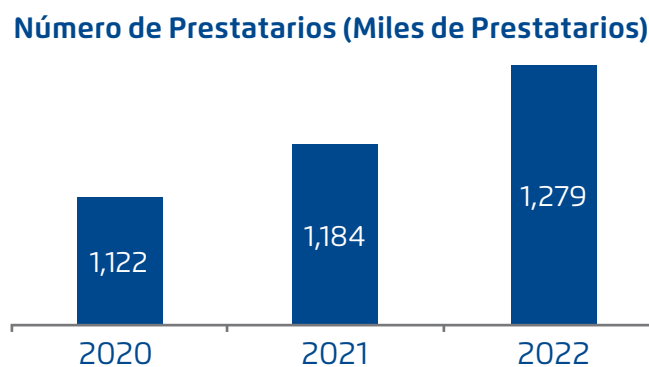
Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI

La moneda nacional, tuvo al igual que en los años pasados, la preferencia del público para realizar depósitos, los cuales alcanzaron el 86.1% del total, dejando el 13.9% para los depósitos en moneda extranjera, lo cual indica que todavía continúa elevada la tendencia de la bolivianización en los depósitos.



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI

El número de prestatarios del sistema aumentó en un 8%, pasando de 1,183,793 en diciembre de 2021 a 1,278,645 a diciembre 2022.

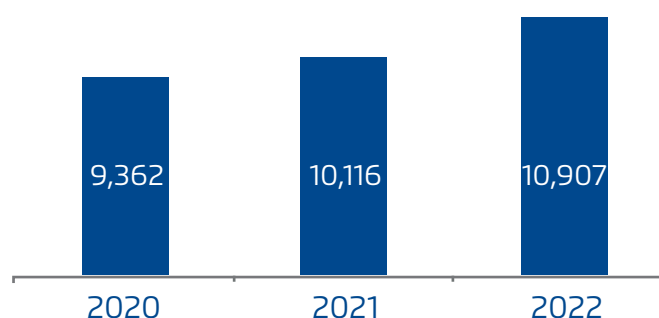


Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI

El número de cuentas de depósito en el sistema se incrementó en 7.8% en relación a diciembre 2021, alcanzando las 10,906,538 cuentas. Este importante crecimiento se explica por los mayores índices de

bancarización y el uso de herramientas digitales que continuaron creciendo exponencialmente desde el periodo de la pandemia.

Número de Cuentas de Depósito (Miles de Cuentas)



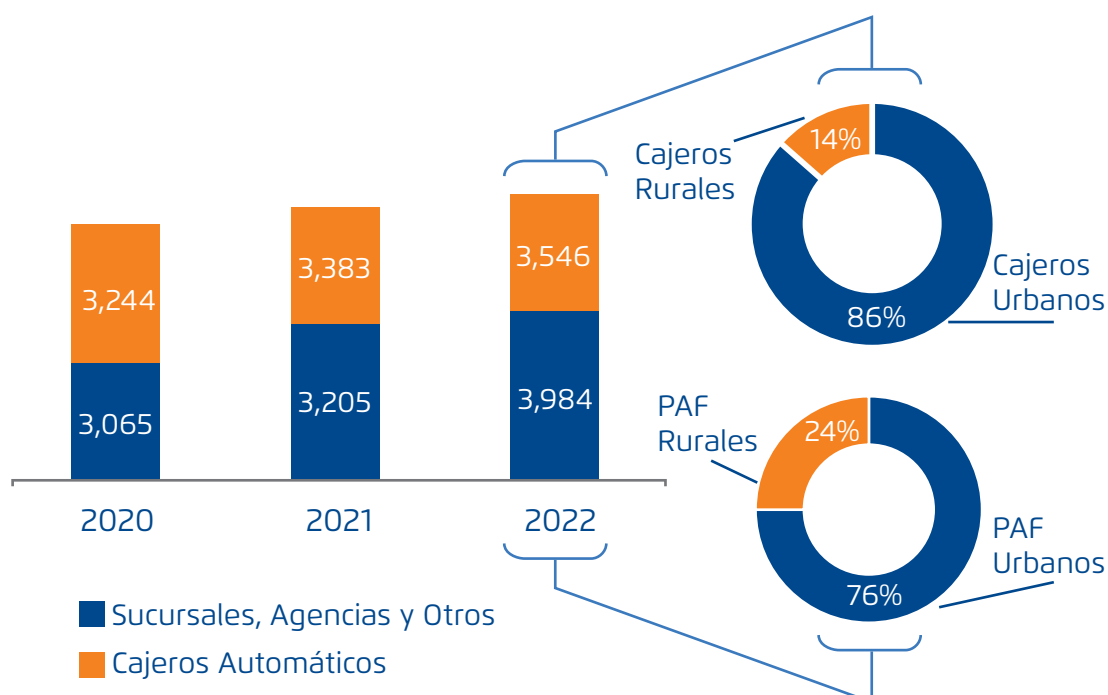
Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI

A diciembre 2022, los puntos de atención se incrementaron en 779, llegando a 3,984 entre sucursales, agencias y otros, esto representó un crecimiento del 24.3% con relación a diciembre 2021. En cuanto a la ubicación de los puntos de atención financiera, el 76% del total se encuentra en las ciudades capitales, mientras que el 24% se encuentra en otras localidades (áreas

rurales o periurbanas).

Los cajeros automáticos se incrementaron en 163 unidades, lo que muestra un crecimiento del 4.8% respecto de diciembre 2021. El 86% del total de cajeros se encuentra en las ciudades capitales, mientras que el 14% se encuentra en otras localidades (áreas rurales o periurbanas).

Puntos de Atención Financiera



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI

- **MERCADO**
DE VALORES



● Mercado de Valores

Durante la gestión 2022 el monto total negociado en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ascendió a USD 14.05 mil millones, monto que se encuentra 22.32% por encima de lo registrado en 2021. Dicho incremento se explica principalmente por los montos negociados en Depósitos a Plazo Fijo, Bonos

del Tesoro, Bonos Bancarios Bursátiles, Cuotas de Participación de Fondos Cerrados, que registraron incrementos de 22.1%, 21.73%, 18.85% y 115.47% respectivamente. El incremento se presentó tanto a negociaciones en instrumentos de renta fija como instrumentos de renta variable.

Montos Negociados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (En millones de USD)

Mercado/ Instrumento	2021	(%) Part.	2022	(%) Part.	Variación 2021 – 2022	Variación (%)
Ruedo y Mercado Electrónico	11,488.04	99.99%	14,051.95	99.99%	2,563.91	22.32%
Renta Fija	11,414.75	98.35%	13,903.66	98.94%	2,488.91	21.80%
Bonos Bancarios Bursátiles	339.53	2.96%	358.38	2.55%	18.85	5.55%
Bonos de Corto Plazo		0.00%		0.00%	0.00	0.00%
Bonos de Largo Plazo	394.69	3.44%	439.45	3.13%	44.76	11.34%
Bonos Participativos		0.00%	0.10	0.00%	0.10	100.00%
Bonos Municipales	3.08	0.03%	0.02	0.00%	-3.06	-99.35%
Bonos del Tesoro	748.91	6.52%	911.67	6.49%	162.76	21.73%
Cupones de Bonos	273.52	2.38%	576.86	4.10%	303.34	110.90%
Depósitos a Plazo Fijo	9339.60	81.30%	11,403.88	81.15%	2,064.28	22.10%
Letras del BCB	13.26	0.12%	3.55	0.03%	-9.71	-73.23%
Pagarés Bursátiles	98.31	0.86%	64.23	0.46%	-34.08	-34.67%
Valores de Titularización	203.86	1.77%	145.52	1.04%	-58.34	-28.62%
Renta Variable	73.29	0.64%	178.29	1.27%	105.00	143.27%
Acciones	9.99	0.09%	12.23	0.09%	2.24	22.42%
Cuotas FIC	63.15	0.00%	136.07	0.0%	72.92	115.47%
Acciones no registradas	0.15	0.55%		0.00%	-0.15	-100.00%
Mesa de Negociación	1.11	0.01%	0.83	0.01%	-0.28	-25.23%
Pagarés	1.11	0.01%	0.83	0.01%	-0.28	-25.23%
Total negociado en Bolsa	11,489.16	100.00%	14,052.78	100.00%	2,563.62	22.31%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Dentro de las transacciones realizadas en ruedo y mercado electrónico, las operaciones de renta fija concentraron el 98.94% del total del volumen transado, mientras que las operaciones de renta variable representaron el 1.27% del monto negociado, demostrando que se mantiene la preferencia por los valores representativos de deuda como fuente de financiamiento e inversión.

Dentro de los instrumentos de renta fija, los Depósitos a Plazo Fijo lideraron las negociaciones, seguidos por Bonos del Tesoro y Bonos de Largo Plazo. En mesa de negociación se realizaron operaciones por USD 0.83 millones, lo cual representó una reducción de 0.28% respecto al monto transado por el mismo mecanismo en la gestión 2021.

Tasas de rendimiento en la Bolsa Boliviana de Valores

Las tasas máximas en bolivianos para operaciones de compraventa a finales de la gestión 2022 registraron máximos del 5.9% y mínimas del 1.5% en plazos mayores a 360. Por su parte, el promedio de la tasa máxima en dólares para operaciones de compraventa con plazos mayores a 360 días fue 1.5% y las mínimas 1.40%. Respecto a las tasas máximas para operaciones de reporto en dólares oscilaron entre 1.00% y 0.70%.

Las tasas para operaciones de reporto en bolivianos tuvieron un comportamiento estable durante la gestión 2022, llegando a registrarse una tasa máxima de 10.50% y una mínima de 0.50%. Durante el 2022, Las tasas máximas y mínimas para operaciones de reporto en bolivianos promediaron 6.40% y 1.80% respectivamente.

Operaciones en Mercado Primario Bursátil

Durante la gestión 2022, veintiún emisores acudieron a la Bolsa Boliviana de Valores, para financiarse con instrumentos representativos de deuda (bonos, pagarés y valores de titularización). El monto total colocado en bonos bancarios bursátiles, bonos de largo plazo, bonos de corto plazo, pagarés bursátiles y valores de titularización emitidos en el Mercado de Valores en la gestión 2022 asciende a USD 1,007.6 millones. Por la parte de la renta variable, en la gestión 2022, se realizó la colocación de tres fondos de inversión cerrados, por un monto total USD 131 millones.

El monto negociado total en mercado primario fue de USD 570.4 millones, con un incremento importante de 13.7% respecto a lo registrado en la gestión 2021.

Respecto a las tasas de rendimiento en mercado primario, en la gestión 2022 las colocaciones se realizaron en su mayoría a las tasas nominales de emisión.

Sistema de Fondos de Inversión

Durante la gestión 2022, se negociaron alrededor de USD 14,053 millones, que corresponden a un volumen 22.71% mayor respecto al año 2021, tomando en cuenta tanto operaciones de Renta Fija y como de Renta Variable. El incremento en las negociaciones mencionadas se dio principalmente, por las operaciones de mercado primario con un incremento de 13.73% respecto a la gestión anterior. Para la gestión 2022 las empresas emitieron valores por primera vez por un valor de Usd 570.4 millones, por otro lado, el mercado secundario tuvo un incremento del 22.31% respecto a la gestión 2021 alcanzando un importe de USD 13,482 millones.

Como se muestran en los datos anteriores, las negociaciones en el mercado de valores muestran una tendencia creciente, superando inclusive los niveles pre-pandemia habiendo sido un 15.47% superior el volumen de transacciones el año 2022 con respecto al 2019. Las instituciones continúan optando por el mercado de valores nacional como una fuente adicional de fondeo para así obtener recursos, principalmente a través de instrumentos de deuda.

En lo que respecta a los Fondos de Inversión; el número de participantes alcanzó los 107,358 participantes, entre personas naturales y jurídicas, lo que representa un crecimiento del 4.4% con relación al 2021. Por otra parte, el volumen administrado por el sistema de Fondos de Inversión alcanzó los USD 3,611 millones, representando un crecimiento del 5.70% con respecto a la gestión anterior.

- **MERCADO**
ASEGURADOR

● Mercado Asegurador

El mercado de seguros cerró la gestión con una Producción Neta de Anulaciones anual de USD 884.4 millones, lo que representa un crecimiento del 15.2% o USD 116.8 millones, respecto a la gestión anterior.

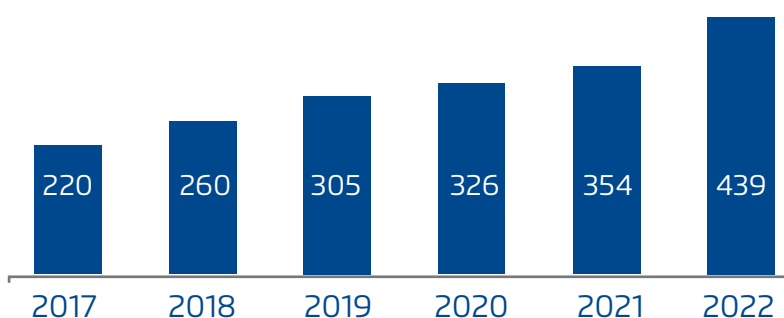
Dentro del mercado existen las modalidades de Seguros Personales y Seguros Generales, con una participación de 49.6% y 54.4% respecto de la Producción Neta de

Anulaciones total del mercado de seguros, respectivamente.

Seguros Personales

La modalidad de Seguros Personales, cerró la gestión 2022 con una Producción Neta de Anulación de USD 438.8 millones, mostrando un crecimiento de 24.1% o USD 85.1 millones, respecto a la gestión 2021.

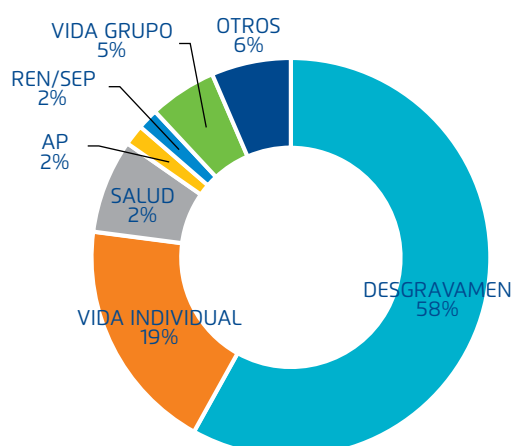
Producción Neta de Anulación (USD)



El crecimiento se vio reflejado en todos los ramos, donde destaca Desgravamen con el mayor crecimiento absoluto en Producción Neta de Anulaciones, USD 60.7 millones (31.2%), Vida Individual con USD 29.5 millones (54.7%), Rentas y Sepelio, en USD 1.3 millones (22.1%), Accidentes Personales con USD 0.5 millones (6.7%), con relación a la Gestión 2021.

Asimismo, Desgravamen se posicionó como el ramo más importante dentro de la modalidad de Seguros Personales con un 58.1% de participación sobre la Producción Neta de Anulaciones, seguido de Vida Individual con un 18.9% y Salud con un 7.6%.

Producción Neta de Anulación (USD)



Las compañías de la modalidad de Seguros Personales cedieron en reaseguro USD 132.3 millones, mostrando una cifra superior de 15.6% respecto a 2021. Esto representó un ratio de Cesión de Primas de 30.2%.

Por otro lado, los Siniestros Pagados por las compañías durante la gestión 2022 alcanzaron los USD 198.4 millones, mostrando un decremento de 26.8% respecto a 2021. Esto representó un ratio de Siniestralidad Bruta de 45.4% y un ratio de Siniestralidad Neta de 28.2%. El Margen Técnico Neto de Reaseguro alcanzado por las compañías de Seguros Personales fue de 34.7%, mayor que en la gestión 2021 de 20.3%.

Los Gastos Administrativos alcanzaron USD 157.7 millones, mostrando un incremento de

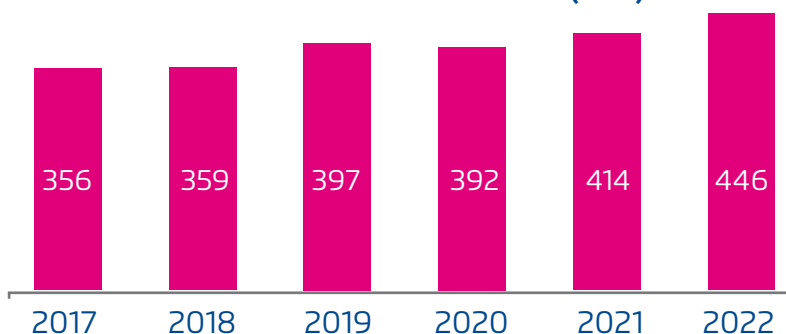
42.8% o USD 47.2 millones respecto a 2021, y representando un 35.9% del total de la Producción Neta de Anulaciones.

El Resultado obtenido por las compañías de la modalidad de Seguros Personales terminó con una pérdida de USD 9.2 millones, mostrando un 21.7% menor o USD 2.6 millones respecto a 2021 que igualmente cerró con una pérdida de USD 11.8 millones. Este nivel de resultado negativo se traduce en un margen final negativo de 2.2%.

Seguros Generales

La modalidad de Seguros Generales cerró la gestión 2022 con una Producción Neta de Anulación de USD 445.6 millones, lo que representa un crecimiento del 7.7% o USD 31.7 millones, respecto a la gestión anterior.

Producción Neta de Anulación (USD)



Las compañías de la modalidad de Seguros Generales cedieron en reaseguro USD 207.5 millones, mostrando un incremento de 6.1% respecto a 2021. Esto representó un ratio de Cesión de Primas de 46.6%.

Por otro lado, los Siniestros Pagados por las compañías durante la gestión 2022 alcanzaron los USD 174.5 millones, mostrando un decremento de 0.5% respecto a 2021. Esto representó un ratio de Siniestralidad Bruta de 39.9% y un ratio de Siniestralidad Neta de 33.7%. El Margen Técnico Neto de Reaseguro alcanzado por las compañías de Seguros Generales fue de 29.6% en la gestión 2022.

Los Gastos Administrativos alcanzaron USD 122.2 millones, mostrando un incremento de 11.5% o USD 12.6 millones respecto a 2021, y representando un 27.4% del total de la Producción Neta de Anulaciones.

Finalmente, el resultado obtenido por las compañías de la modalidad de Seguros Generales terminó con una utilidad de USD 18.2 millones, mostrando un crecimiento de 14.0% o USD 2.2 millones respecto a 2021. Este nivel de rentabilidad se traduce en un margen final de 4.2%.

- **INVERSIONES CREDICORP**
BOLIVIA S.A.

● Inversiones Credicorp S.A.

Antecedentes

Inversiones Credicorp Bolivia S.A. se constituyó el 18 de febrero de 2013 con el propósito de realizar inversiones de capital en empresas prestadoras de servicios financieros. No obstante, de acuerdo a las disposiciones de la Ley de Servicios Financieros No. 393 de 21 de agosto de 2013, y el Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de 31 de octubre de 2014, por medio del cual se reglamentan los aspectos generales de las sociedades controladoras, los requisitos para su constitución y para la obtención de la Licencia de Funcionamiento, y en virtud a las posteriores modificaciones del mencionado Reglamento, entre las cuales se incluyó la posibilidad de que la Sociedad Controladora de un Grupo Financiero se constituya no solo a través de la creación de una nueva sociedad anónima, sino también mediante la adecuación de una ya existente, Inversiones Credicorp Bolivia realizó sus trámites de adecuación para convertirse en una Sociedad Controladora.

En este sentido, mediante Resolución ASFI / 387/2017 de 23 de marzo de 2017 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI resuelve la adecuación de INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A., como Sociedad Controladora, con el objeto exclusivo de dirigir, administrar, controlar y representar al GRUPO FINANCIERO CREDITO. Posteriormente, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución ASFI/ 1496/2017 de 26 de diciembre de 2017 resuelve otorgar la LICENCIA DE

FUNCIONAMIENTO (ASFI/021/2017) a INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A. como sociedad Controladora del Grupo Financiero Crédito, disponiendo que inicie actividades a partir del 8 de enero de 2018.

Objetivos de la Sociedad Controladora

Inversiones Credicorp Bolivia S.A. es la Sociedad Controladora del Grupo Financiero Crédito, que tiene como objeto social exclusivo la dirección, administración, control y representación del Grupo Financiero. Para lo cual solo podrá realizar inversiones de capital en sociedades u otras entidades de intermediación financiera de diferente tipo, en entidades de servicios financieros complementarios, entidades comprendidas en las leyes de Mercado de Valores, de Seguros y Pensiones.

En este sentido, Inversiones Credicorp Bolivia S.A., como Sociedad Controladora del Grupo Financiero Crédito define los siguientes objetivos:

- **Crecimiento:** Gestión y control constante de las Empresas Financieras Integrantes del Grupo para apoyar su desarrollo dinámico.
- **Riesgo:** Identificar, medir y gestionar los riesgos a los que están expuestas.
- **Eficiencia:** Administrar los recursos de la mejor forma posible maximizando la rentabilidad de cada Empresa Financiera Integrante del Grupo.

Inversiones de la Sociedad Controladora



Principales Indicadores Financieros

Inversiones Credicorp Bolivia S.A. terminó la gestión 2022 con una utilidad de USD 13.8 millones y con un total de activos de USD 246.3 millones.

Principales Indicadores

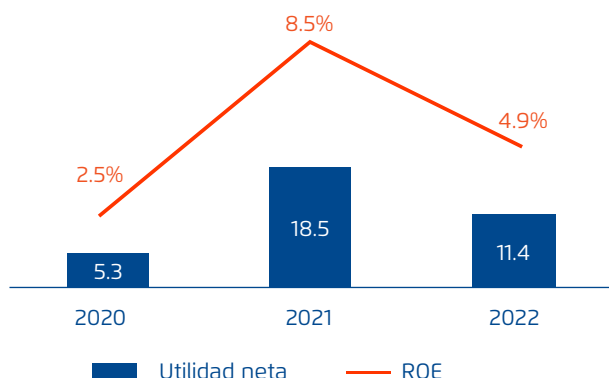
En millones de USD y %	2020	2021	2022
Rentabilidad			
Utilidad	7.4	19.7	13.8
ROE	3.4%	8.9%	5.79%
ROA	3.4%	8.8%	7.77%
Balance			
Activo	213.0	232.9	246.3
Patrimonio	212.3	231.7	245.5

Resultados de las Empresas del Grupo Financiero Crédito

Banco de Crédito de Bolivia S.A.

Durante la gestión 2022 el BCP alcanzó una utilidad neta de USD 11.4 millones, cifra menor a la obtenida en 2021 de 18.5 millones, debido principalmente al incremento en Previsión para colocaciones Netas en USD 27.4 millones en relación a la gestión 2021, producto de la culminación del periodo de gracia de los créditos diferidos; este resultado se tradujo en un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 4.9%, menor al obtenido en 2021 de 8.5%.

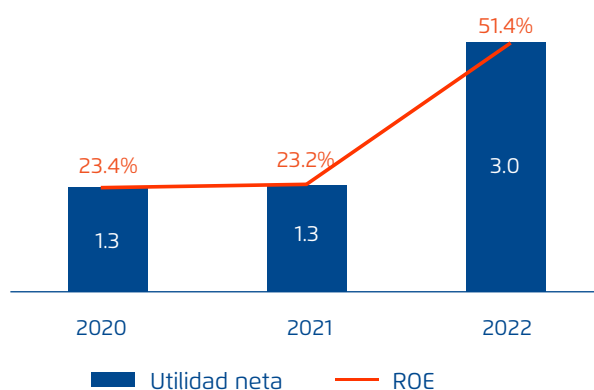
Utilidad Neta y ROE (Millones de USD y %)



Crediseguro S.A. Seguros Personales

Crediseguro S.A. Seguros Personales registró 6.9 millones de dólares en patrimonio, 13.0 millones de dólares en activos y una utilidad de 3.0 millones de dólares, lo que significó un retorno sobre el patrimonio promedio de 51.4%, rentabilidad mayor a la alcanzada la pasada gestión de 23.2%.

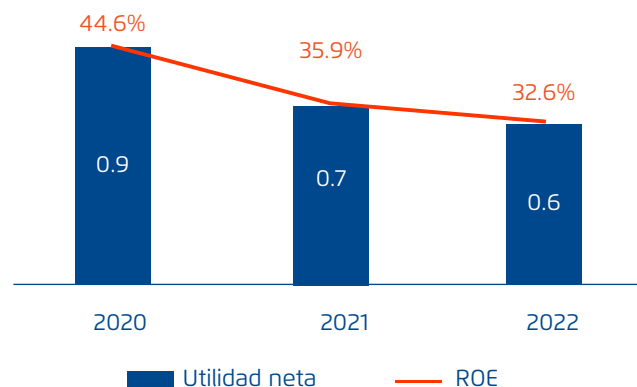
Utilidad Neta y ROE (Millones de USD y %)



Crediseguro S.A. Seguros Generales

Crediseguro S.A. Seguros Generales terminó la gestión 2022 registrando 2.1 millones de dólares en patrimonio, 4.0 millones de dólares en activos y una utilidad de 0.6 millones de dólares, lo que significó un retorno sobre el patrimonio promedio de 32.6%.

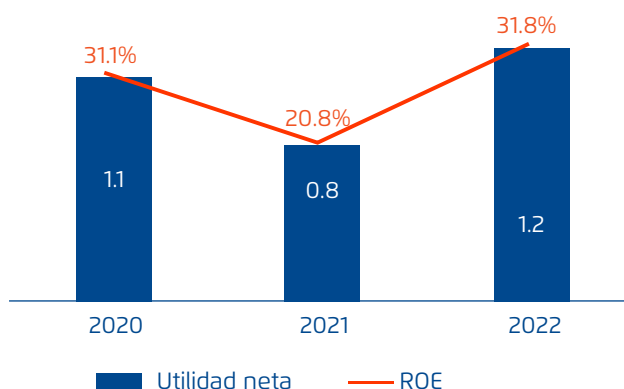
Utilidad Neta y ROE (Millones de USD y %)



- **Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa**

Al finalizar la gestión 2022, Credibolsa logró una utilidad neta de USD 1.2 millones, lo cual se traduce en un incremento de 61% respecto a la gestión 2021 y un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 31.8%.

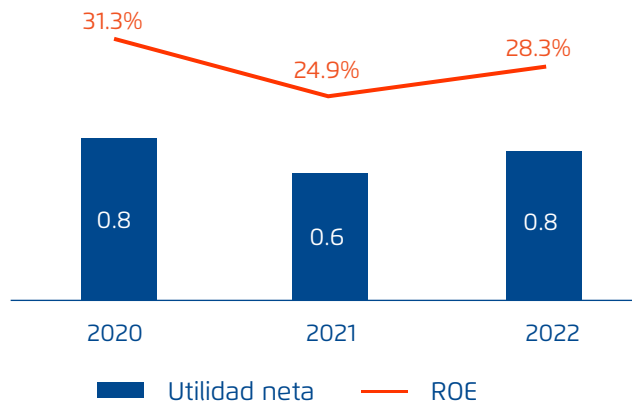
Utilidad Neta y ROE (Millones de USD y %)



- **Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.**

Durante el 2022, Credifondo SAFI S.A. alcanzó una utilidad neta de USD 750 mil. Este resultado se tradujo en un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 23.3% y un retorno sobre los activos (ROA) de 21.3%.

Utilidad Neta y ROE (Millones de USD y %)



- **ACCIONISTAS, DIRECTORIO
Y PRINCIPAL EJECUTIVO**



● Accionistas, Directorio y Principal Ejecutivo

La composición accionaria de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	Capital	Acciones	Porcentaje
GRUPO CRÉDITO S.A.	1,205,789,100.00	12,057,891.00	98.15294%
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	21,752,800.00	217,528.00	1.77071%
CREDICORP LTD.	926,000.00	9,260.00	0.07538%
MIBANCO, BANCO DE LA MICROEMPRESA S.A.	6,000.00	60	0.00049%
INVERSIONES 2020 S.A.	6,000.00	60	0.00049%
	1,228,479,900.00	12,284,799.00	100.00000%

Al 31 de diciembre de 2022, el Directorio y la nómina de Ejecutivos de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. están conformadas de la siguiente manera:

Nombre	Cargo
Christian Hausherr Ariñez	Presidente
Gianfranco Ferrari de las Casas	Vicepresidente
Diego Caveró Belaunde	Director
Pedro Rubio Feijoo	Director
María del Carmen Torres Mariscal	Director
Rubén Loaiza Negreiros	Director
Francesca Raffo Paimé	Director
Reynaldo Llosa Benavides	Director
Adriana María Forgues Puccio	Síndico Titular
María Isabel Vera Prado	Síndico Suplente
Principal Ejecutivo	Cargo
Marcelo Trigo Villegas	Vicepresidente Ejecutivo

- **INFORME DEL SÍNDICO**
y Dictamen del Auditor Externo



● Informe del Síndico

La Paz, 17 de marzo de 2023

Señores

Accionistas de la Junta General Ordinaria de

INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A.

Presente.-

Distinguidos señores:

En cumplimiento al Código de Comercio, Ley de Servicios Financieros y al Capítulo I del Título IX del Libro 3 de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, informo que he cumplido con las obligaciones establecidas en el Art. 439 de la Ley 393, y he verificado, mediante correspondencia intercambiada con la administración de la sociedad, que, al 31 de diciembre de 2022:

- Las fianzas se encuentran constituidas para el ejercicio del cargo de Directores de acuerdo a la Póliza de Responsabilidad Civil para Directores & Oficiales número M0001908 emitida por La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A., la cual ha sido a su vez debidamente registrada ante el Registro de Comercio.
- En cuanto a los estados financieros, confirmo su revisión, así como del dictamen del auditor externo, siendo que no se ha tomado conocimiento de elementos relevantes que puedan afectar a los Estados Financieros ni existen notas especiales a los mismos que deban ser mencionados en el Informe de sindicatura al 31 de diciembre de 2022. No obstante, cabe aclarar que los Estados Financieros son de exclusiva responsabilidad de la Vicepresidencia Ejecutiva de la sociedad y el trabajo de auditoría y contabilidad, responsabilidad de la firma auditora y los profesionales respectivos conforme a los artículos 39 y 54 del Código de Comercio, siendo mi opinión emitida en cumplimiento al artículo 335 del Código de Comercio.
- Asimismo, informo que he revisado la Memoria Anual de la sociedad, ante la cual no tengo observaciones al documento, ni de ningún evento que debiera estar resaltado, ya que el mismo cumple con las formalidades requeridas.
- Se me ha informado, de acuerdo a solicitud mía, que se han difundido a nivel de las entidades financieras integrantes del Grupo Financiero Crédito las normas y reglamentos internos de las diferentes sociedades y se mantiene un sitio web con acceso a las normas base importantes, así como a las normas importantes de Inversiones Credicorp Bolivia S.A., incluida la Ley de Servicios Financieros No. 393, sus reglamentos y demás disposiciones.

- Habiendo solicitado se me informe sobre multas y sanciones hacia la sociedad Inversiones Credicorp Bolivia S.A., he tomado conocimiento que la misma no ha tenido multas ni sanciones que causaran pérdidas materiales a la sociedad o al grupo financiero. Asimismo, se tiene el registro de las multas de todas las sociedades que conforman el Grupo Financiero.
- No ha existido denuncia alguna contra funcionarios de la Sociedad Controladora Inversiones Credicorp Bolivia S.A. en el año 2022.
- En cuanto a las auditorías que se han realizado en el periodo 2022 y al grado de cumplimiento de la normativa y disposiciones legales, se me ha informado, a requerimiento mío, que no existieron infracciones relacionadas a riesgos críticos y altos respecto a infracciones contra la Ley de Servicios Financieros, normas reglamentarias y demás disposiciones legales y estatutos. Asimismo, se me comunicó la conformación del Comité de Auditoría y se me hizo conocer que el seguimiento a las observaciones pendientes y/o medidas correctivas se encuentran en la herramienta tecnológica Team Mate. Asimismo, he solicitado se me informe sobre los temas pendientes o en proceso de auditoría interna, externa o de ASFI y su seguimiento, los cuales pongo a conocimiento suyo mediante los adjuntos a este Informe.
- He solicitado se me informe sobre la contratación de los Auditores Externos y sobre la idoneidad de los mismos, ante lo cual se me ha informado que en la gestión 2022 se ha designado a PricewaterhouseCoopers S.R.L. y que los honorarios se encuentran dentro de los precios de mercado para el trabajo que realizaron. Adicionalmente, se me ha informado que los Auditores Externos mencionados serán nuevamente contratados para la gestión 2023, ante lo cual no presento observaciones a su idoneidad técnica e independencia, siendo que se solicitará la confirmación de sus honorarios y contratación.
- « En cuanto al auditor interno y asesores externos, el Presidente del Directorio me ha informado que se trabajan con las anteriores contrataciones, por lo que se deja sentado que su idoneidad técnica, independencia y honorarios se mantienen como en pasados años.

En relación a mis responsabilidades y en virtud a la documentación precedentemente citada y los informes de auditoría externa, informo que no he tomado conocimiento de hechos relevantes que puedan afectar la situación de los estados financieros de la sociedad ni de ningún evento que debiera estar resaltado en la memoria anual.

Atentamente,



Adriana Forques Puccio

Síndico Inversiones Credicorp Bolivia S.A.

• Dictamen del Auditor Externo



INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

17 de marzo de 2023

A los señores
Accionistas y Directores de
INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A.
La Paz

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2022, y el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, contenidas en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros (RNSF), referidas a auditoría externa. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafos de énfasis - Bases contables

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este tema.

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestión clave de auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
Valuación de las inversiones permanentes Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene como inversiones permanentes Bs1.675.937.987, las cuales representan el 99% del total del activo a dicha fecha. La Sociedad registra, como principal activo y fuente de ingresos, las inversiones permanentes que están compuestas por la participación en las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG), las cuales, de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras, se valúan al valor patrimonial proporcional (VPP) al cierre del ejercicio, es decir, aplicando los porcentajes de participación o tenencia sobre el patrimonio y los resultados de cada subsidiaria. Consideramos que la valuación de las inversiones permanentes antes mencionadas es una cuestión clave de auditoría por su significatividad respecto al conjunto de los estados financieros de la Sociedad y, por lo tanto, hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender dicha cuestión. En las Notas 2 b) y 8 b) de los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de las inversiones permanentes.	Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos: - Realizamos la verificación de los porcentajes de participación accionaria en cada una de las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG). - Realizamos la solicitud de confirmación de saldos a las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG), para verificar el número de acciones emitidas a nombre de la Sociedad y el valor patrimonial proporcional de las acciones al cierre del ejercicio. - Verificamos y recalculamos el cálculo del valor patrimonial proporcional (VPP), al cierre del ejercicio. - Verificamos la contabilización de los resultados obtenidos durante la gestión, de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras. - Verificamos la presentación y revelación de las inversiones permanentes en los estados financieros y sus respectivas notas.

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ~ ASFI, descritas en la Nota 2 a los estados financieros, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, contenidas en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros (RNSF), referidas a auditoría externa, siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios podrían tomar basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, contenidas en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros (RNSF), referidas a auditoría externa, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

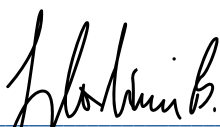
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad sobre, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

Gonzalo Ariscaín Bernini
MAT. PROF. N° CAUB-7572
MAT. PROF. N° CAULP-2898

- **ESTADOS FINANCIEROS
Y NOTAS**

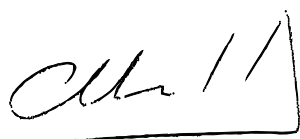


ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS

INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Notas	2022 Bs	2021 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	13.599.197	14.154.146
Inversiones permanentes	2 b), 8 b)	1.675.937.987	1.583.137.298
Bienes de uso	2 c), 8 c)	51.174	62.229
Otros activos	2 d), 8 d)	13.486	26.973
Total del activo		1.689.601.844	1.597.380.646
PASIVO			
Otras cuentas por pagar	2 e), 8 e)	5.147.032	7.777.199
Total del pasivo		5.147.032	7.777.199
PATRIMONIO NETO			
	2 f)		
Capital social	9 a)	1.228.479.900	1.228.479.900
Reservas	9 b)	46.010.960	39.347.538
Resultados acumulados	9 c)	409.963.952	321.776.009
Total del patrimonio		1.684.454.812	1.589.603.447
Total del pasivo y patrimonio		1.689.601.844	1.597.380.646

Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Marcelo Trigo Villegas
Vicepresidente Ejecutivo

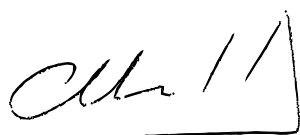


Anahí Bazán Martínez
Contador

INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Notas	2022 Bs	2021 Bs
Ingresos financieros	8 f)	-	-
Gastos financieros		-	-
Resultado financiero bruto		-	-
Otros ingresos operativos	2g), 8 g)	102.039.291	138.612.613
Otros gastos operativos	8 g)	(4.924.930)	(7.727.833)
Resultado de operación bruto		97.114.361	130.884.780
Recuperación de activos financieros		-	-
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		-	-
Resultado de operaciones después de incobrables		97.114.361	130.884.780
Gastos de administración	8 i)	(2.296.366)	(2.009.726)
Resultado de operación neto		94.817.995	128.875.054
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(147)	(16.762)
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		94.817.848	128.858.292
Ingresos extraordinarios		-	-
Gastos extraordinarios		-	-
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores		94.817.848	128.858.292
Ingresos de gestiones anteriores	8 h)	33.517	4.410.136
Gastos de gestiones anteriores	8 h)	-	-
Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación		94.851.365	133.268.428
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
Resultado antes de impuestos		94.851.365	133.268.428
Impuesto a las utilidades de las empresas		-	-
Resultado neto de la gestión		94.851.365	133.268.428

Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Christian Hausherr Aríñez
 Presidente del Directorio



Marcelo Trigo Villegas
 Vicepresidente Ejecutivo

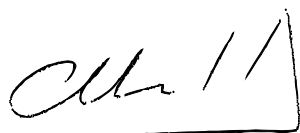


Anahí Bazán Martínez
 Contador

INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Capital pagado Bs	Reservas			Resultados Acumulados Bs	Total Bs
		Reserva legal Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Total reservas Bs		
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1.228.479.900	36.796.321	-	36.796.321	191.058.798	1.456.335.019
Resultado neto de la gestión 2021					133.268.428	133.268.428
Decisiones de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2021:						
- Constitución de reserva legal (Nota 9b)		2.551.217		2.551.217	(2.551.217)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1.228.479.900	39.347.538	-	39.347.538	321.776.009	1.589.603.447
Resultado neto de la gestión 2022					94.851.365	94.851.365
Decisiones de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de marzo de 2022:						
- Constitución de reserva legal (Nota 9b)		6.663.422		6.663.422	(6.663.422)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1.228.479.900	46.010.960	-	46.010.960	409.963.952	1.684.454.812

Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Marcelo Trigo Villegas
Vicepresidente Ejecutivo

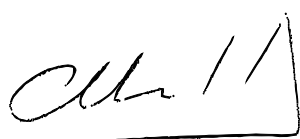


Anahí Bazán Martínez
Contador

INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Notas	2022 Bs	2021 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio		94.851.365	133.268.428
- Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimiento en inversiones permanentes		(102.039.291)	(138.612.612)
Provisiones o previsiones para beneficios sociales		321.600	130.443
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar		4.702.621	3.170.385
Depreciaciones y amortizaciones		24.542	25.520
Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio		(2.139.163)	(2.017.836)
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:			
Disponibilidades, Inversiones, temporarias y permanentes		-	-
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados, diversas-		-	-
Otras cuentas por pagar - diversas provisiones-		(342.324)	(289.119)
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación		(2.481.487)	(2.306.955)
Flujo de fondos en actividades de intermediación		-	-
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:			
Cuentas de los accionistas:			
- Aportes de capital		-	-
- Pago de dividendos		-	-
Flujo neto en actividades de financiamiento		-	-
Flujos de fondos en actividades de inversión:			
Incremento (disminución) neto en:			
- Inversiones temporarias		-	-
- Inversiones permanentes		1.926.538	15.335.590
- Bienes de uso		-	-
- Cargos diferidos		-	-
Flujo neto en actividades de inversión		1.926.538	15.335.590
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio		(554.949)	13.028.635
Disponibilidades al inicio del ejercicio		14.154.146	1.125.511
Disponibilidades al cierre del ejercicio		13.599.197	14.154.146

Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Marcelo Trigo Villegas
Vicepresidente Ejecutivo



Anahí Bazán Martínez
Contador

NOTA 1 – ORGANIZACIÓN

a) Organización de la Sociedad

• Datos sobre la entidad

La Sociedad fue constituida el 18 de febrero de 2013 mediante Testimonio N°678/2013, como una sociedad anónima, bajo la denominación Grupo Crédito Inversiones S.A.; posteriormente mediante Testimonio N°1084/2013 de 12 de marzo de 2013, se modifica la denominación a “Inversiones Credicorp Bolivia S.A.”. Tiene domicilio legal en la ciudad de La Paz, en la avenida Hernando Siles equina calle 10 de Obrajes s/n Edificio Torre Empresarial ESIMSA, y tiene un plazo de duración societaria de 99 años computables desde la fecha de inscripción en el Registro de Comercio con el objeto social de realizar inversiones de capital propio o de terceros en sociedades y otras entidades prestadoras de servicios financieros, ejerciendo o determinando sobre las mismas la dirección, administración, control y representación, dentro y fuera del país.

Inversiones Credicorp Bolivia S.A. es accionista principal de las empresas Banco de Crédito de Bolivia S.A., Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa, Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., Crediseguro S.A. Seguros Personales y Crediseguro S.A. Seguros Generales, por lo que el 27 de abril de 2015 la junta general extraordinaria de accionistas decidió adecuar a la Sociedad, como Sociedad Controladora del Grupo Financiero en Bolivia denominado “Grupo Financiero Crédito” para cumplir con disposiciones establecidas en la Ley N° 393 de Servicios Financieros relacionadas a la obligatoriedad de conformar grupos financieros organizados bajo la dirección y control común de una sociedad controladora.

Con este propósito, la junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de mayo de 2016, modificó el objeto de la Sociedad definiendo como objeto social exclusivo la dirección, administración, control y representación del Grupo Financiero dentro y fuera del país, para lo cual solo podrá realizar inversiones de capital en sociedades u otras entidades de intermediación financiera de diferente tipo, entidades de servicios financieros complementarios, entidades comprendidas en las leyes de Mercado de Valores, Seguros y Pensiones, debiendo ejercer en todo tiempo el dominio y control común de todas y cada una de las empresas financieras integrantes “Grupo Financiero Crédito”, manteniendo la propiedad de al menos el cincuenta y uno por ciento (51%) de las acciones de éstas.

Mediante documento Licencia de Funcionamiento N° 021/2017 de 26 de diciembre de 2017 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) otorga la Licencia de Funcionamiento a Inversiones Credicorp Bolivia S.A. como Sociedad Controladora del “Grupo Financiero Crédito”, para que inicie sus actividades a partir del 8 de enero de 2018.

El “Grupo Financiero Crédito” forma parte de Credicorp, uno de los conglomerados financieros más importantes de Latinoamérica con presencia en varios países de la región. Entre las empresas más importantes de Credicorp se encuentran el Banco de Crédito del Perú, el banco más grande del vecino país, Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, una de las compañías de seguros líderes en Perú y Credicorp Capital, un banco de inversión regional con presencia en Chile, Colombia y Perú. A diciembre de 2022, Credicorp cuenta con aproximadamente 36.330 empleados, activos totales por un monto de más de USD 62.066 millones y un patrimonio neto que supera los USD 7.755 millones.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el “Grupo Financiero Crédito” está conformado por Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (Sociedad Controladora), Banco de Crédito de Bolivia S.A., Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa, Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., Crediseguro S.A. Seguros Personales y Crediseguro S.A. Seguros Generales.

• Cambios en la organización

Durante la gestión 2022 no existieron cambios importantes en la Sociedad.

• Oficinas departamentales

Inversiones Credicorp Bolivia S.A., cuenta con una oficina nacional ubicada en el departamento de La Paz.

• Promedio de empleados

Inversiones Credicorp Bolivia S.A. al cierre de ejercicio de las gestiones 2022 y 2021 tuvo el siguiente número de empleados:

2022		2021	
Mes	Nº	Mes	Nº
Enero	9	Enero	8
Febrero	9	Febrero	8
Marzo	9	Marzo	7
Abril	9	Abril	7
Mayo	9	Mayo	8
Junio	9	Junio	8
Julio	9	Julio	8
Agosto	9	Agosto	8
Septiembre	9	Septiembre	8
Octubre	9	Octubre	8
Noviembre	9	Noviembre	7
Diciembre	9	Diciembre	7

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad y el marco económico nacional:

• Aspectos de legislación

En cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley N° 393 de Servicios Financieros relacionadas a la obligatoriedad

de conformar grupos financieros organizados bajo la dirección y control común de una sociedad controladora, Inversiones Credicorp Bolivia S.A., obtuvo la Licencia de Funcionamiento N° 021/2017 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el 26 de diciembre de 2017 para operar como Sociedad Controladora del “Grupo Financiero Crédito” a partir del 8 de enero de 2018.

Asimismo, de acuerdo con el artículo 115 de la Ley N° 393 Ley de Servicios Financieros, las entidades de intermediación financiera deben destinar anualmente un porcentaje de sus utilidades para fines de cumplimiento de su función social; con este propósito el Gobierno de Bolivia promulgó anualmente Decretos Supremos instruyendo a las entidades de intermediación financiera, los porcentajes y el destino de sus utilidades netas anuales. Los Decretos Supremos N° 4847 de 28 de diciembre de 2022 y N° 4666 de 2 de febrero de 2022 define destinar 6% de las utilidades netas de las gestiones 2022 y 2021 de los bancos múltiples a este objetivo. En cumplimiento a esta disposición la subsidiaria Banco de Crédito de Bolivia S.A. disminuye los dividendos que Inversiones Credicorp Bolivia S.A. debe percibir anualmente.

Hechos importantes sobre la situación de la entidad

La Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 16 de marzo de 2022, definió el tratamiento de las utilidades correspondientes a la gestión 2021 que ascienden a Bs133.268.428, de la siguiente manera:

	Bs
Constitución de reserva legal	6.663.422
Resultados acumulados	126.605.006
	133.268.428

• Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Según los últimos datos disponibles de crecimiento publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) la variación acumulada fue de 4,13% reposicionando la expansión a cifras similares al periodo prepandemia. Según tipo de gasto, el desempeño de esta primera parte del año se atribuye en gran medida a la expansión del gasto de la administración pública (4,1%) y consumo de hogares (4,2%), también, fue importante la expansión de las exportaciones netas (9,5%). A su vez, el consumo interno y las exportaciones tuvieron la mayor incidencia en el crecimiento global, siendo 2,9% y 3,8% respectivamente. Conforme la clasificación por sectores económicos, casi en su totalidad, todos los rubros registraron variaciones positivas, incluso, una parte de ellos superó en promedio la expansión del índice general. En este sentido destacan: transporte y almacenamiento (8,8%), atribuido al crecimiento en el flujo de transporte aéreo y ferroviario por los vuelos nacionales e internacionales y al transporte de minerales; servicios (8,7%) debido a la restauración del turismo y la hotelería; servicios de electricidad, gas y agua (7%), sustentada en una mayor demanda local principalmente por los requerimientos de la actividad comercial e industrial; construcción (6,1%) consecuente con el avance en la inversión pública y privada además de la producción nacional y ventas de cemento; agricultura (5,4%) debido al mayor volumen de exportación de algunos productos no tradicionales como la soya solventados también por una mejora en el precio internacional; y servicios financieros (4,2%) denotando una dinámica favorable por el crecimiento de cartera y la conservación de niveles bajos de morosidad. Por otro lado, es importante señalar que el sector de hidrocarburos fue el único que presentó una contracción en el periodo de análisis (9,8%) debido al incremento

superlativo del precio de importación de combustibles y la merma en la producción de gas. La perspectiva del gobierno con relación al cierre de gestión se mantiene en una tasa de crecimiento alrededor del 5%, sin embargo, con el declive de la actividad por los conflictos políticos durante el último trimestre del año, es posible que la expansión sea aproximadamente 4%.

En tanto, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP) presentó el Proyecto de Presupuesto General del Estado para la siguiente gestión (PGE-2023) que expone las principales directrices presupuestarias para el Estado. Al igual que en gestiones previas, el documento prevé una importante participación estatal con el objetivo primordial de potenciar la dinámica interna y mantener el ritmo de restauración económica prevista desde 2021. En este sentido, inicialmente el PGE-2023 perfila: un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 4,86%, denotando un descenso comparado con la proyección de 2022 (5,1%) que aún sería una cifra significativa con relación a otras economías de la región; el déficit fiscal sería de 7,49% del PIB asumiendo una mejora comparada con la estimación para la presente gestión (8,5%); la inversión pública descendería a USD 4.006 millones; y la inflación se mantendría controlada en un rango de 3,57%. Por su parte, el presupuesto consolidado asume un incremento de 4,3% con relación a 2022, considerando como principal fuente de ingresos la recaudación tributaria superando los USD 7.000 millones, mientras que los ingresos por la comercialización de gas suman USD 2.670 millones. Por el lado de gastos se identificó un incremento de 7,1% de las erogaciones corrientes concentradas principalmente en bienes y servicios. En adición, el gobierno prevé un gasto de USD 1.097 millones para el subsidio a los hidrocarburos con base en una cotización del petróleo promedio de 71,9 dólares el barril, lo que implica un incremento de 60% al monto proyectado

en 2022. Finalmente, queda mencionar que la estimación de gasto por subvención de alimentos sumaría USD 62 millones y que la asignación presupuestaria para políticas sociales acumularía USD 1.000 millones. Para cumplir con los lineamientos del PGE-2023 en materia de proyectos de inversión, subsidios y bonos sociales, el gobierno también se respaldaría con mecanismos de financiamiento externo. Por un lado, se autorizó al MEFP la emisión de bonos soberanos hasta un monto equivalente a USD 2.000 millones, empero, la operación financiera no se establece como una disposición obligatoria a cumplir en el año ya que es una previsión recurrente y solo se activa cuando se demuestre la capacidad de generar ingresos para cubrir el capital e intereses además que las condiciones de tasa y plazo sean favorables para apoyo presupuestario y/o manejo de pasivos. Por otro lado, de manera preliminar se espera un flujo de crédito externo con entidades multilaterales y algunas bilaterales por alrededor de USD 2.200 millones entre las cuales resaltan: el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

La calificadora de riesgos Standard and Poor's (S&P), informó que luego de hacer una última evaluación a la economía nacional decidió recortar la calificación crediticia de Bolivia de "B+" con perspectiva negativa a "B" con perspectiva estable. Según la entidad, entre las principales razones que fundamentan el ajuste destacan: la progresiva reducción de las Reservas Internacionales (RIN) a pesar de los valores récord de las exportaciones en medio del reciente repunte transitorio de las materias primas; el deterioro de amortiguadores fiscales y externos ante las crecientes vulnerabilidades que han empujado al incremento de la deuda pública, y el riesgo que produce la división política en el país, con el aumento de las tensiones regionales y las divisiones dentro de la coalición gobernante

citando directamente al paro cívico en Santa Cruz. En resumen, la economía sería más vulnerable a condiciones económicas, financieras y del negocio adversas, aunque actualmente mantiene capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras. En contraposición, se destacan aspectos positivos en el último año como el historial de baja inflación del país producto de una atenuación de los efectos alcistas de precios en la región, la menor dolarización en el sistema financiero y el servicio de la deuda manejable para los próximos dos años.

Según la última información publicada, el saldo de la balanza comercial hasta noviembre de 2022 se mantuvo superavitaria acumulando un total de USD 761 millones, reflejando una diferencia negativa con relación a 2021 en cuyo mes se registró un superávit de USD 1.679 millones. Durante esos once meses, las ventas al extranjero sumaron USD 12.556 millones, siendo superior en 25% a 2021 en similar periodo. En este caso particular las exportaciones de extracción de minerales y productos industriales derivados de la minería continúan concentrando más del 50% del total de las ventas bolivianas, superando ampliamente a la exportación de hidrocarburos que solo representan el 22%. Por su parte, las importaciones acumularon USD 11.855 millones, cuya variación con relación a 2021 es de 41%, reflejando un impulso desde agosto por una acumulación superlativa en el costo de las compras de combustibles, hasta el oncenavo mes del año el saldo sumó USD 4.071 millones, división que representa el 34% de las importaciones totales. Este comportamiento responde al efecto precio y una mayor demanda de combustible en el mercado interno. Dada esta dinámica, el saldo comercial positivo disminuyó en los últimos meses.

El comportamiento de las Reservas Internacionales Netas (RIN) ha sido más volátil en el último semestre del año a

pesar del superávit comercial y un flujo positivo de divisas al sistema financiero a través del Banco Central de Bolivia (BCB). Al cierre de diciembre se registró un saldo de USD 3.796 millones representando una diferencia negativa mensual de USD 12 millones equivalente a una variación -0,32% y en términos anuales con una reducción de USD 957 millones (-20,1%); por su parte, el saldo de las reservas monetarias acumuló USD 709 millones, con relación a noviembre disminuyó 13,9% y las reservas de oro sumaron USD 2.519 millones, resaltando un incremento mensual de 3,9%, similar al saldo de diciembre 2021. Cabe señalar que el ritmo poco suavizado de este último trimestre respondió al comportamiento de la balanza comercial específicamente por el gasto adicional que representó la importación de combustibles con precios elevados. De todas maneras, la cobertura de las RIN llega a alrededor de 4 meses de importación, nivel aceptable según los estándares internacionales recomendables.

Al cierre de diciembre de 2022 la inflación reportó una variación mensual de 0,12% y finalizó con una variación acumulada de 3,12%, situándose por debajo de las estimaciones de inicios de gestión.

El tipo de cambio en Bolivia no tuvo variaciones y se mantiene en Bs6,96 por USD 1 la venta y Bs6,86 por USD 1 la compra.

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES

A continuación, se describen las normas contables más significativas aplicadas por la sociedad en la elaboración de los estados financieros:

a) Base de presentación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. al 31 de diciembre de 2022 y 2021, han sido

preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son concordantes con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto en lo relativo al ajuste por inflación de los estados financieros según se informa en la nota 2 inciso a. i).

i. Consideración de los efectos de la inflación

De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, han sido preparados sin considerar los efectos de la inflación.

ii. Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros separados, de acuerdo con las normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan la exposición de activos y pasivos a la fecha de cierre de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas debido, entre otras causas, a que no es posible determinar con certeza los efectos reales que producirá el contexto económico vigente. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento con el marco contable y normativa legal vigente.

iii. Criterios de valuación

b) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a su valor nominal en la moneda de origen y son convertidas a los tipos de cambio y/o índices informados por el Banco Central de Bolivia a la fecha de cierre de

cada ejercicio. En las operaciones indexadas al dólar estadounidense se utiliza el tipo de cambio de compra de esa divisa. Las diferencias de cambio y mantenimiento de valor resultantes se registran en los resultados del ejercicio en la cuenta contable "Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

c) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes corresponden a la participación accionaria que posee la Sociedad en empresas financieras y están valuadas al valor patrimonial proporcional (VPP). Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el VPP está calculado en base a estados financieros históricos preparados por cada Entidad Financiera Integrante del Grupo (EFIG).

d) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes están valuados a su costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada calculada por el método de línea recta a tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

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.

El valor contable de los bienes de uso en su conjunto no supera el valor de mercado.

Las tasas de depreciación aplicadas se describen en la siguiente tabla:

Bien	Años de vida útil	Porcentaje de Depreciación
Mobiliario y Enseres	10	10,0 %
Equipos e Instalaciones	8	12,5 %
Equipos de Computación	4	25,0 %

e) Otros activos

La Sociedad registra en este rubro otros cargos diferidos para uso de la entidad y se valúan al valor de costo incurrido, menos la amortización acumulada.

Los cargos diferidos se amortizan mensualmente en un plazo no superior al contrato de alquiler.

f) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión por indemnizaciones se constituye en favor del personal por el total del pasivo devengado al cierre del ejercicio. Según disposiciones legales vigentes, transcurridos los tres primeros meses continuos de servicios, el personal es acreedor al beneficio social de indemnización que equivale a un mes de sueldo por cada año de servicio incluso en caso de retiro voluntario. Asimismo, se incluyen en el rubro otras provisiones para el personal.

g) Patrimonio

El patrimonio neto al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se expone a valores históricos de acuerdo con los lineamientos establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante circular SB/585/2008 de fecha 27 de agosto del 2008, en la cual suspende el ajuste por inflación de las partidas no monetarias.

h) Resultados del ejercicio

i. Otros ingresos operativos

Los otros ingresos operativos compuestos principalmente por las ganancias por valuación de inversiones en Entidades Financieras Integrantes del Grupo (EFIGs), son reconocidos por el principio de lo devengado.

ii. Impuestos a las Utilidades de las Empresas

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 2005) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995, la Sociedad registra contablemente el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio. Este impuesto es liquidado y pagado en períodos anuales y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones hasta la presentación de la liquidación del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) correspondiente al ejercicio siguiente. En caso de existir quebranto impositivo éste se acumula y es compensable con utilidades impositivas futuras con un límite de 3 años.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad genera quebranto impositivo por lo que no registró contablemente ningún gasto por este concepto.

i) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

La Sociedad se encuentra regulada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), por lo que sus estados financieros y notas se elaboran conforme las normas contables establecidas por dicha autoridad. En caso de existir situaciones no previstas por dichas disposiciones, se aplican las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y las Normas Internacionales de Contabilidad, optando por la alternativa más conservadora. Por tanto, la sociedad ha cumplido con las disposiciones legales en vigencia, aplicables a sus actividades.

j) Absorciones o fusiones de otras entidades

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la sociedad no ha sido partícipe de ninguna absorción o fusión de otras entidades.

NOTA 3 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Durante la gestión 2022 no se han producido cambios significativos de políticas y prácticas contables con relación a la gestión 2021.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no cuenta con activos sujetos a restricciones.

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los activos y pasivos corrientes y no corrientes, se encuentran compuestos como sigue:

	2022 Bs	2021 Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	13.599.197	14.154.146
Total activo corriente	13.599.197	14.154.146
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones Permanentes	1.675.937.987	1.583.137.298
Bienes de uso	51.174	62.229
Otros activos	13.486	26.973
Total activo no corriente	1.676.002.647	1.583.226.500
Total activo	1.689.601.844	1.597.380.646
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Otras cuentas por pagar	5.147.032	7.777.199
Total pasivo corriente	5.147.032	7.777.199

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas que han originado egresos e ingresos reconocidos en cada ejercicio. Las operaciones con partes vinculadas no exceden los límites establecidos en la Ley de Servicios Financieros y las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. El detalle de las operaciones generadas con partes relacionadas es el siguiente:

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	2022 Bs	2021 Bs
Operaciones activas		
Disponibilidades		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	12.505.074	13.066.642
Banco de Crédito del Perú – Miami	1.094.123	1.087.504
Total operaciones activas	13.599.197	14.154.146
Operaciones pasivas		
Cuentas por pagar		
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	-	26.311
Total operaciones pasivas	-	26.311

Las operaciones presentadas en el estado de ganancias y pérdidas al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	2022 Bs	2021 Bs
Cuentas de egreso		
Otros gastos operativos		
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	296.498	269.517
Banco de Crédito del Perú (comisiones bancarias)	240	3.293
Banco de Crédito de Bolivia S.A. (comisiones bancarias)	-	8.117
ESIMSA (alquileres y expensas)	203.977	203.977
Crediseguro S.A. Seguros Personales (seguro de vida grupal)	3.245	2.336
	503.960	487.240

NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 expresados en bolivianos, incluyen una posición neta activa en moneda extranjera de US\$ 168.657 equivalentes a Bs1.156.987 en el rubro de disponibilidades.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 expresados en bolivianos, incluyen una posición neta activa en moneda extranjera de US\$ 167.592 a Bs1.149.683 en el rubro de disponibilidades.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial de compra vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021, Bs6,86 por US\$ 1.

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los rubros de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, están compuestos como sigue:

a) Disponibilidades

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	2021 Bs	2020 Bs
Bancos y corresponsales del país	12.505.074	13.066.642
Bancos y corresponsales del exterior	1.094.123	1.087.504
	13.599.197	14.154.146

b) Inversiones permanentes

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Participación en entidades financieras y afines		
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	29.562.702	26.129.213
Credifondo SAFI S.A.	19.880.201	18.964.656
Crediseguro S.A. Seguros Personales	24.664.576	20.979.174
Crediseguro S.A. Seguros Generales	7.586.102	7.687.984
	1.675.937.987	1.583.137.298

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene inversiones en las siguientes empresas:

	Banco de Crédito de Bolivia S.A. (*) Bs	Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa Bs	Crediseguro S.A. Seguros Personales Bs	Credifondo SAFI S.A. Bs	Crediseguro S.A. Seguros Generales Bs
Porcentaje de participación	95.906%	99.797%	51.955%	99.929%	51.874%
Cantidad de acciones ordinarias	53.609	146.610	11.000	1.034.020	8.964
Porcentaje de votos	95.906%	99.797%	51.955%	99.929%	51.874%
Utilidades no distribuidas	78.302.816	8.398.832	30.856.271	6.910.251	4.549.222
Total Activo	23.008.562.846	47.627.784	89.082.968	27.216.795	27.533.363
Total Pasivo	21.346.187.815	18.004.871	41.609.594	7.322.413	12.909.316
Total Patrimonio	1.662.375.031	29.622.913	47.473.374	19.894.382	14.624.047
Resultado neto del ejercicio	78.302.816	8.398.832	20.813.588	5.145.341	4.328.805
Rendimiento ganado en el ejercicio	75.456.719	8.381.760	10.813.607	5.141.673	2.245.531
V.P.P. al cierre del ejercicio	1.594.244.406	29.562.702	24.664.576	19.880.201	7.586.102
V.P.P. de cada acción	31,009.25	202.05	4,315.76	19.24	1,631.42
Ganancia básica y diluida por acción	1,460.63	57.29	1,892.14	4.98	482.91

(*) En marzo de 2022 la junta extraordinaria de accionistas del Banco de Crédito de Bolivia S.A. determinó la capitalización de resultados acumulados, el incremento del capital pagado mediante aportes de los accionistas y el incremento de la participación accionaria de Inversiones Credicorp S.A.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene inversiones en las siguientes empresas:

	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	Crediseguro S.A. Seguros Personales	Credifondo SAFI S.A.	Crediseguro S.A. Seguros Generales
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Porcentaje de participación	95.835%	99.797%	51.955%	99.929%	51.874%
Cantidad de acciones ordinarias	46,749	146,610	11,000	1,034,020	8,964
Porcentaje de votos	95.835%	99.797%	51.955%	99.929%	51.874%
Utilidades no distribuidas	140.882.839	5.220.090	23.762.762	6.221.040	4.983.880
Total Activo	23.781.719.463	36.663.799	79.675.035	24.748.247	27.972.567
Total Pasivo	22.206.740.897	10.481.368	39.295.170	5.770.065	13.152.119
Total Patrimonio	1.574.978.566	26.182.431	40.379.865	18.978.182	14.820.448
Resultado neto del ejercicio	127.163.847	5.220.090	8.917.608	4.456.130	4.763.463
Rendimiento ganado en el ejercicio	121.846.071	5.209.481	4.633.100	4.452.954	2.471.007
V.P.P. al cierre del ejercicio	1.509.376.271	26.129.213	20.979.174	18.964.656	7.687.984
V.P.P. de cada acción	33.690,10	178,59	3.670,90	18,35	1.653,33
Ganancia básica y diluida por acción	2.720,14	35,61	810,69	4,31	531,40

c) Bienes de uso y depreciaciones acumuladas

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Valores originales		Depreciación acumulada		Valores netos	
	2022 Bs	2021 Bs	2022 Bs	2021 Bs	2022 Bs	2021 Bs
Muebles y Enseres	91.477	91.477	(46.559)	(37.411)	44.918	54.066
Equipos de computación	37.035	37.035	(37.032)	(37.032)	3	3
Equipos e instalaciones	15.260	15.260	(9.007)	(7.100)	6.253	8.160
	143.772	143.772	(92.598)	(81.543)	51.174	62.229

Las depreciaciones de bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios

finalizados el 31 de diciembre 2022 y 2021, ascendieron a Bs11.055 y Bs12.033, respectivamente.

d) Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Otros cargos diferidos		
Valor al costo	67.433	67.433
(Amortización acumulada)	(53.947)	(40.460)
	13.486	26.973

Las amortizaciones de cargos diferidos cargados a los resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2022 y 2021, ascendieron a Bs13.487.

e) Otras cuentas por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Otras cuentas por pagar		
Provisiones		
Provisión para indemnizaciones	230.252	173.371
Provisión para bono desempeño	75.222	88.691
Provisión para vacaciones	168.420	-
Otras provisiones		
Provisión para inversiones permanentes (*)	4.505.804	7.312.064
Provisión para multas	128.641	145.700
Otras provisiones	33.316	29.065
Provisión para auditoría externa	4.938	28.161
Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad		
Retenciones a terceros	439	147
	5.147.032	7.777.199

(*) Corresponde a la provisión sobre el rendimiento de Banco de Crédito de Bolivia S.A. destinado al cumplimiento de su función social, según lo descrito en nota 1 a los estados financieros.

f) Otros ingresos y gastos operativos

La composición del grupo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Otros ingresos operativos		
Ingreso por inversiones permanentes financieros		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	75.456.719	121.846.071
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	8.381.760	5.209.481
Credifondo SAFI S.A.	5.141.673	4.452.954
Crediseguro S.A. Seguros Personales	10.813.608	4.633.100
Crediseguro S.A. Seguros Generales	2.245.531	2.471.007
	102.039.291	138.612.613

Otros gastos operativos		
Comisiones por servicios	240	11.410
Crédito Fiscal IVA no compensado	122.388	134.842
Gastos operativos diversos		
Pérdida por servicios financieros - función social (*)	4.505.804	7.312.064
Comisiones Credibolsa	296.498	269.517
	4.924.930	7.727.833

(*) Corresponde a la provisión sobre el rendimiento de Banco de Crédito de Bolivia S.A. destinado al cumplimiento de su función social, según lo descrito en nota 1 a los estados financieros.

g) Ingresos y gastos extraordinarios y de gestiones anteriores

La composición del grupo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Ingresos de gestiones anteriores (*)	33.517	4.410.136

(*) Corresponde a la liberación provisión de gestiones anteriores.

h) Gastos de administración

La composición del grupo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Gastos de administración		
Gastos de personal	1.620.883	1.241.727
Servicios contratados	301.805	439.182
Remuneración de directores y síndicos	24.696	-
Impuestos	2.474	7.289
Mantenimiento y reparaciones	30.276	29.100
Depreciaciones y desvalorización bienes de uso	11.055	12.033
Amortización cargos diferidos	13.487	13.487
Seguros	3.245	2.336

	2022 Bs	2021 Bs
Otros gastos de administración		
Alquileres	183.097	183.097
Multas	85.957	69.700
Gastos en comunicaciones y publicaciones en prensa	7.105	7.484
Gastos notariales y judiciales	7.238	2.988
Papelaría, útiles y materiales de servicio	5.048	1.303
	2.296.366	2.009.726

NOTA 9 – PATRIMONIO

a) Capital social

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de Bs2.088.000.000, aprobado mediante la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de diciembre de 2015.

En julio de 2018 la Sociedad incrementó su capital pagado en proporción a la participación de los accionistas mediante la capitalización de las "Reservas no distribuibles por ajuste por inflación del patrimonio" por Bs72.645.258 y de los resultados acumulados por Bs242, en sujeción a la determinación tomada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de julio de 2018. De esta manera, el capital pagado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanzó a Bs1.228.479.900, compuesto por 12.284.799 acciones con valor nominal de Bs100 por acción.

El patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de Bs1.684.454.812 y Bs1.589.603.447, respectivamente y el valor patrimonial proporcional de cada acción equivale a Bs137,12 y Bs129,40, respectivamente.

b) Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

La Junta General Ordinaria de Accionistas reunida el 16 de marzo de 2022, definió constituir como reserva legal la suma de Bs6.663.422 equivalente al 5% de las utilidades obtenidas durante la gestión 2021.

En fecha 30 de marzo de 2021, fue llevada a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas, la misma aprobó constituir como reserva legal la suma de Bs2.551.217 equivalente al 5% de las utilidades obtenidas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la reserva legal asciende a Bs46.010.960 y Bs39.347.538, respectivamente.

c) Resultados acumulados

La Junta General Ordinaria de Accionistas reunida en fecha 16 de marzo de 2022, definió el destino de las utilidades obtenidas en la gestión 2021 de Bs133.268.428, de la siguiente manera: Bs6.663.422 a Reserva Legal y Bs126.605.006 a Resultados Acumulados.

La Junta General Ordinaria de Accionistas reunida en fecha 30 de marzo de 2021 definió el tratamiento de las utilidades obtenidas en la gestión 2020 por Bs51.024.323, de la siguiente manera: Bs2.551.217 a Reserva Legal y Bs48.473.106 a Resultados Acumulados.

d) Restricciones para la distribución de utilidades

Conforme los Estatutos de la Sociedad

concordantes con lo dispuesto por la legislación vigente, una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio se deben destinar a la constitución de la reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

NOTA 10 – CONTINGENCIAS

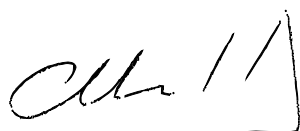
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no tiene contingencias probables significativas que no hayan sido registradas en los estados financieros.

NOTA 11 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no se han presentado eventos o situaciones posteriores que afecten en forma significativa a los estados financieros.

NOTA 12 - CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros separados de Inversiones Credicorp Bolivia S.A han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente, por lo tanto, no incluyen la consolidación de estados financieros de sus empresas subsidiarias. Para evaluar la situación financiera del conjunto económico que conforma la Sociedad y sus empresas relacionadas, se debe recurrir a los estados financieros consolidados, preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad NC 8 "Consolidación de estados financieros" aprobada por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Marcelo Trigo Villegas
Vicepresidente Ejecutivo



Anahí Bazán Martínez
Contador

