

**UNIVERSIDAD MAYOR REAL Y PONTIFICIA DE SAN  
FRANCISCO XAVIER DE CHUQUISACA**

**VICERRECTORADO**

**CENTRO DE ESTUDIOS DE POSGRADO E INVESTIGACIÓN**



**“RENTABILIDAD DE ACCIONES DEL BANCO BISA S.A. PERIODO 2018-2022”**

**TRABAJO EN OPCIÓN A DIPLOMADO EN MERCADO DE VALORES**

**TATIANA MENDEZ GUTIERREZ**

**Sucre - Bolivia**

**2023**

## **CESIÓN DE DERECHOS**

Al presentar este trabajo como requisito previo a la obtención del título de Diploma en Mercado de Valores de la Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca, autorizo al Centro de Estudios de Posgrado e Investigación o a la Biblioteca de la Universidad, para que se haga de este trabajo un documento disponible para su lectura, según normas de la Universidad.

También cedo a la Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca, los derechos de publicación de este trabajo o parte de él, manteniendo mis derechos de autor hasta un periodo de 30 meses posterior a su aprobación.

Tatiana Mendez Gutierrez

Sucre, 14 de septiembre de 2023

## **AGRADECIMIENTOS**

Para la realización del presente trabajo de investigación agradezco a Dios por guiar mi camino y bendecir este proyecto de vida.

A toda mi familia, pero sobre todo a mis padres Ángel Méndez Sánchez y Zenobia Rosario Gutiérrez Zambrana por estar en los momentos difíciles que tuve que pasar en este trayecto y que me motivaron a seguir adelante, hacia el éxito.

A la Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca CEPI donde tuve el honor de adquirir mis conocimientos y darme la oportunidad de poder hacer realidad mis sueños.

Tatiana Méndez Gutiérrez

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo de investigación está dedicado primordialmente a Dios por darme las fuerzas para luchar por este proyecto de vida.

A mis padres Ángel Méndez Sánchez y Zenobia Rosario Gutiérrez Zambrana que me han dado la existencia y en ella la capacidad por superarme y desear lo mejor en cada paso que doy y hacer de mí una mejor persona.

A mi abuelita, Donata Sánchez Vargas por sus palabras y el apoyo incondicional que me ha brindado en toda mi vida.

Y a mis hermanos Osmar Méndez Gutiérrez y Cristian Méndez Gutiérrez por la ayuda de haber contribuido en lograr mis objetivos.

Tatiana Méndez Gutiérrez

## INDICE GENERAL

CESIÓN DE DERECHOS .....	i
AGRADECIMIENTOS.....	ii
DEDICATORIA .....	iii
INDICE GENERAL .....	iv
INDICE DE TABLAS.....	vi
INDICE DE GRÁFICOS .....	vii
RESUMEN.....	viii
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. Antecedentes.....	1
1.2. Justificación .....	4
1.3. Metodología .....	4
1.4. Objetivos.....	8
CAPÍTULO II.....	10
DESARROLLO .....	10
2.1. Marco Teórico.....	10
2.1.1. Marco Contextual.....	10
2.1.2. Marco Conceptual.....	13
2.1.2.1. Acciones Financieras .....	13
2.1.2.2. Rentabilidad.....	13
2.1.2.3. Rentabilidad Bancaria.....	13
2.1.2.5. Mercado Financiero de Valores.....	14
2.1.3. Principales Enfoques Para Rentabilidad Financiera.....	14
2.1.4. Herramientas Para la Toma de Decisiones .....	16
2.1.5. Los Indicadores Financieros Como Herramientas Para el Flujo de Información.....	16
2.1.6. Acciones de los Bancos .....	17
2.1.7. Cómo se Mide la Rentabilidad .....	17
2.2. Información y Datos Obtenidos .....	18
2.2.1. Análisis Financiero .....	18
2.2.2.6. Análisis de los Ratios por Gestiones .....	24
2.2.2.7. Análisis Comparativo entre las Ratios .....	26

2.2.2.8. Comportamiento de la Rentabilidad de las Acciones de BISA en las Gestiones 2018 - 2022.....	27
2.2.2.9. Factores que influyen en la gestión de los activos del Banco BISA.....	32
2.3. Análisis y Discusión. ....	33
CAPÍTULO III.....	34
CONCLUSIONES.....	34
BIBLIOGRAFIA.....	36
ANEXOS.....	38
Estados Financieros Gestión 2018-2022 Banco BISA S.A.....	38

## INDICE DE TABLAS

Tabla Nº 1: Síntesis Parámetros Gestión 2018.....	20
Tabla Nº 2: Síntesis Parámetros Gestión 2019.....	21
Tabla Nº 3: Síntesis Parámetros Gestión 2020.....	21
Tabla Nº 4: Síntesis Parámetros Gestión 2021.....	21
Tabla Nº 5: Síntesis Parámetros Gestión 2022.....	22
Tabla Nº 6: Cálculo de los Ratios Financieros Gestiones 2018 a 2022.....	23
Tabla Nº 7: Ratios Financieros R.O.E. Gestiones 2018 a 2022.....	27
Tabla Nº 8: Ratios Financieros R.O.A Gestiones 2018 a 2022.....	29

**INDICE DE GRÁFICOS**

Gráfico N° 1: R.O.E..... 28  
Gráfico N° 2: R.O.A..... 30

## RESUMEN

La presente monografía se desarrolló con el objetivo de analizar, la rentabilidad de las acciones del Banco Bisa en el periodo comprendido entre 2018 y 2022.

El objetivo precisamente indica: “Analizar la rentabilidad de las acciones del banco BISA S.A. en Bolivia, en el periodo 2018-2022.”

Se realizó a través del cálculo de dos indicadores financieros: el RUE y el ROA.

El ROE, o Retorno sobre el Patrimonio Neto, que mide la rentabilidad de la inversión de los accionistas en la empresa. Durante los años analizados, el Banco Bisa mostró una tendencia oscilante, con baja en algunos años; pero creciente en otros., lo que indica que la empresa ha sido capaz de generar beneficios con los recursos que han sido aportados por sus accionistas.

La tendencia a la baja del ROE del Banco BISA en los últimos años estuvo influenciada por diversos factores, entre ellos las operaciones.

El ROA del Banco Bisa ha mostrado un comportamiento variado en los últimos años, con una tendencia al alza en 2020 y una disminución en 2021, aunque se ha recuperado ligeramente en 2022.

En general, el análisis indica que el Banco Bisa ha sido capaz de mantener o mejorar ligeramente su rentabilidad durante los años analizados, lo que sugiere que la empresa ha sido capaz de gestionar sus recursos y generar beneficios para sus accionistas, especialmente en los años más duros, como el 2020.

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

### 1.1. Antecedentes

Los modelos de valoración de activos financieros plantean que los rendimientos esperados de los valores están relacionados con su sensibilidad a los cambios en el estado de un conjunto de variables, esta sensibilidad generalmente se mide a través de unos coeficientes que inciden en la rentabilidad de los activos. Adriaizen (2020).

A lo largo del tiempo, se han escrito artículos, desarrollado monografías, tesis y otras investigaciones, en el ámbito económico con el tema de la rentabilidad de valores y acciones en bancos, en diversos países y en Bolivia, tales como:

1). Antelo Y Cupé (1988), en su investigación titulada: Análisis De La Evolución Del Sistema Bancario Nacional, establece que existen diversos criterios para clasificar un banco. Una de las alternativas, por ejemplo, utilizadas en los Estados Unidos es el CAMEL (Capital, Asset, Management, Earning, Liquidity), con sus cinco parámetros referidos a la adecuación del capital, calidad de los activos y de la administración, rentabilidad y liquidez. Otros análisis utilizan solamente tres criterios: rentabilidad, liquidez y solvencia. Sin embargo, muchas veces en el corto y mediano plazo, los criterios pueden ser contradictorios entre sí, ya que, por ejemplo, no se puede maximizar la rentabilidad, liquidez y solvencia al mismo tiempo. Además, un depositante estará más preocupado con la solvencia de un banco, el accionista con la rentabilidad y el cliente con la calidad de los servicios.

El objetivo principal del trabajo, indicaba: Proporcionar de una forma sistemática, una metodología que permita estudiar la situación de las entidades bancarias.

Establecía, además que debe destacarse que los manuales de análisis financiero que presentan y discuten los diversos indicadores referidos a la gestión bancaria y la experiencia, preparación y buen juicio del analista financiero serán siempre fundamentales para la calidad y precisión de una opinión sobre la situación global de una institución bancaria.

Determina, además, que el analista financiero puede formar una opinión sobre la situación de un banco tanto en términos globales como sobre aspectos particulares, utilizando criteriosamente los indicadores. En este sentido, los indicadores permiten tener una buena aproximación de la posición de liquidez de un banco, la calidad de sus activos, su estructura de financiamiento, su rentabilidad y cómo ésta se genera, la base patrimonial, su eficiencia operacional y solvencia.

Concluye que: Mediante un análisis dinámico se puede, a su vez, visualizar el grado de avance o deterioro que experimentan en el tiempo las diferentes variables y a través de una comparación entre los bancos se obtiene una imagen de la posición relativa de ellos.

2). Rodríguez P. (2015). En su trabajo titulado: "Factores determinantes de la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur. Un enfoque contable" Realiza una investigación de los factores contables y operativos determinantes de la rentabilidad bancaria de los países del Mercosur en el marco de tres estudios: el primero, bibliográfico, demuestra el ámbito económico en que actúan los bancos de los países del Mercosur y las principales características de los sistemas financieros de estos países; el segundo, descriptivo, analiza la evolución de los cambios en las variables que componen el modelo econométrico durante el período del estudio y el tercero analiza los determinantes de la rentabilidad de los bancos del Mercosur con la aplicación de un modelo econométrico, en que la rentabilidad, medida por el ROE y por el ROA, es explicada por nueve variables independientes.

El Objetivo de este documento fue. Producir información que posibilite a los usuarios el conocimiento de los factores que determinan la rentabilidad de las instituciones bancarias en el MERCOSUR.

El trabajo toma una muestra, compuesta por 243 bancos de Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, en el período que va del año 2000 al 2012, con datos trimestrales: lo que resulta en 12.636 observaciones. Los resultados indican que la rentabilidad de los bancos del Mercosur se determina con significación estadística por el nivel de actividad bancaria, el nivel de concentración bancaria del país, las tasas de interés de captación de fondos y de las inversiones, la carga tributaria, el nivel de capitalización de los bancos y los requisitos mínimos de reservas del Banco Central.

Concluye, estableciendo que la rentabilidad de los bancos está determinada por factores internos, capaces de ser gestionados por la administración de la institución, y por factores externos, que afectan las instituciones de una forma general y, sobre los cuales, una institución sola tiene poca o ninguna gestión. Por lo tanto, se concluye que a partir de los datos de la contabilidad es posible estimar los determinantes de la rentabilidad de las entidades bancarias de los países del Mercosur y, en consecuencia, se comprueba la capacidad que tiene la contabilidad de producir informaciones útiles para ayudar a los usuarios a tomar decisiones de forma mucho más segura.

3). Alejandro Vargas Sánchez (2018), en su artículo: “Determinantes de la rentabilidad de los fondos de inversión en Bolivia”, publicado en la revista Investigación y Desarrollo, despliega un análisis empírico de los factores determinantes de la rentabilidad de los Fondos de Inversión en Bolivia.

A través de la estimación de un modelo de Vectores Auto Regresivos con datos de Panel y Vectores Auto Regresivos Estructurales, con datos mensuales de 36 fondos de inversión para el periodo 2012-2016, se identifican las interdependencias dinámicas entre variables económicas y el rendimiento de los Fondos de Inversión.

Concluye, indicando que los resultados muestran que el incremento en la tasa de interés de depósitos a plazo fijo, la reducción en la liquidez de entidades financieras, el aumento de la actividad económica y la disminución de la inflación, tienen un efecto positivo sobre la rentabilidad de los fondos de inversión. De las variables mencionadas, la más influyente es la inflación.

Las investigaciones anteriores muestran que los modelos de valoración de activos financieros, específicamente, plantean que los rendimientos esperados de los valores están relacionados con la sensibilidad a los cambios en el estado, en la sociedad, en el contexto socioeconómico nacional e internacional; porque el país no es una isla. Por tanto, se genera una dependencia de un conjunto de variables, que es importante determinar y medir.

## **1.2. Justificación**

La investigación cobra relevancia en el ámbito económico, teniendo en cuenta que el proceso de decisión económica requiere información financiera que facilite el conocimiento de los rendimientos futuros de la entidad. En este sentido, Oreiro y Silva (2019, p. 64) afirman que la información contable es útil cuando es capaz de ayudar a predecir los rendimientos futuros de la inversión. Antelo y Cupé (1988) a su vez, a través del marco conceptual conjunto, establecen que los estados financieros no están destinados a divulgar el valor de la compañía; sino que deben proporcionar información para permitir a los usuarios estimar este valor.

Asimismo, la investigación adquiere relevancia social teniendo en cuenta la aseveración de Inchausti (2021), quien afirma, que la utilidad de la información acerca de la rentabilidad de valores como las acciones, en la toma de decisiones se pone de manifiesto cuando la divulgación de estados financieros de una institución, repercute en su precio en el mercado de valores, generando certidumbre y desarrollo basado en la seguridad de las inversiones. De este modo, varios estudios se realizan para evaluar la utilidad de la información para el usuario, en especial la de los inversores.

Finalmente, la investigación adquiere relevancia técnica, porque, permitirá la exploración de nuevas técnicas para determinar las diferentes variables o factores que inciden en la rentabilidad de las acciones de los bancos, específicamente en el contexto de Bolivia

## **1.3. Metodología**

### **1.3.1. Tipo de Investigación**

La Monografía se enmarcará en un tipo de investigación Histórico-documental-descriptiva-explicativa, teniendo en cuenta el objetivo que se quiere alcanzar.

Asimilando que la investigación histórica, según Hernández Sampieri (2017) es la forma de buscar y estudiar aquellos hechos y acontecimientos que sucedieron en el pasado y que el objetivo de este tipo de exploración es reconstruir eventos y sucesos de una forma objetiva y lo más exacta posible, para poder relacionarlos con el presente, apoyará en los procesos de

revisión documental y en la determinación de las variables y/ o factores buscados y repercusiones en determinados momentos históricos del contexto.

Apoyando la investigación histórica, los tipos de investigación documental, y descriptiva, técnica de los documentos que proporcionaran la información a acopiar y analizar; pero además según Hernández Sampieri (2017), la investigación descriptiva se encargará de puntualizar las características de los sucesos y procesos estudiados, centrándose más en el “qué”, en lugar del “por qué” del sujeto de investigación. Por tanto, permitirá a través de sus métodos y técnicas mostrar las situaciones.

Finalmente, la investigación explicativa, tal como Hernández Sampieri (2017), determina que se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa-efecto. En este sentido, los estudios explicativos pueden ocuparse tanto de la determinación de las causas como de los efectos. Se la empleará, en la investigación para la determinación de conclusiones, luego de los análisis realizados

### **1.3.2. Métodos**

Por las características de la investigación, se emplearán los métodos teóricos:

#### **a) Método de Investigación Bibliográfica**

En un sentido amplio, el método de investigación bibliográfica es el sistema que se sigue para obtener información contenida en documentos. En sentido más específico, el método de investigación bibliográfica es el conjunto de técnicas y estrategias que se emplean para localizar, identificar y acceder a aquellos documentos que contienen la información pertinente para el trabajo que se está realizando. Por tanto, este método será el primero en emplearse y a lo largo de toda la investigación para la búsqueda de la información.

#### **b) Métodos Histórico Lógico**

El método de análisis histórico y lógico es que estudia la trayectoria real de los fenómenos y acontecimientos en el curso de su historia. El método lógico investiga las leyes generales del funcionamiento y desarrollo de los fenómenos. Hernández Sampieri (2017).

Se lo contemplará en la investigación desde el punto de vista de que mediante él se estudiaron las distintas etapas por las que atravesó el objeto de estudio, en su sucesión cronológica desde su surgimiento para conocer su evolución y desarrollo con el propósito de descubrir tendencias.

Y, los métodos empíricos:

#### ❖ **Inductivo y Deductivo**

Este método, de acuerdo con Hernández Sampieri (2017), se fundamenta en que el cerebro humano está diseñado para entender la realidad que lo rodea y darle congruencia a los estímulos sensoriales en dos vías complementarias: los métodos inductivo y deductivo. Estos le permiten identificar patrones a partir de eventos diferentes y predecir o explicar eventos aislados a partir de patrones conocidos.

Se empleará en diferentes momentos del proceso de la investigación, teniendo en cuenta que el pensamiento deductivo sirve para aplicar leyes universales, partiendo de situaciones específicas, y el pensamiento inductivo genera premisas a partir de fenómenos individuales

#### ❖ **Métodos de Análisis y Síntesis**

Los conceptos de análisis y síntesis se refieren a dos procesos mentales o actividades que son complementarias entre sí, que sirven para el estudio de problemas o realidades. El análisis consiste en la separación de las partes de esos problemas o realidades hasta llegar a conocer los elementos fundamentales que los conforman y las relaciones que existen entre ellos. La síntesis, se refiere a la composición de un todo por reunión de sus partes o elementos, que se puede realizar uniendo las partes, fusionándolas u organizándolas de diversas maneras. El análisis es una operación intelectual que separa las partes que componen un todo y la síntesis reúne las partes del todo y las convierte de nuevo en una unidad. Morales (2013).

Se empleará en los procesos para establecer seguimiento a los datos encontrados y por su puesto emitir conclusiones

### **1.3.3. Técnicas de Investigación**

El trabajaré, empleando las siguientes técnicas:

#### **a) Técnica de Revisión Documental**

El uso de base de datos especializados está articulado en el proceso de investigación a la revisión documental. En todo proceso de indagación lógica es frecuente, cuando no habitual, que en la fase inicial el investigador presente con vaguedad el objeto de estudio o se le dificulte incluso su enunciación. Hernández Sampieri (2017).

Mediante una revisión y análisis documental de proyectos, valoraciones, planillas, procesos de contables y de auditoría determinando tiempos y espacios se acopiará la información financiera requerida.

#### **b) Técnica de Análisis Documental**

El análisis documental es un conjunto de operaciones encaminadas a representar un documento y su contenido bajo una forma diferente de su forma original, con la finalidad posibilitar su recuperación posterior e identificarlo.

El análisis documental es una operación intelectual que da lugar a un subproducto o documento secundario que actúa como intermediario o instrumento de búsqueda obligado entre el documento original y el usuario que solicita información. El calificativo de intelectual se debe a que el documentalista debe realizar un proceso de interpretación y análisis de la información de los documentos y luego elabora una síntesis. Morales (2013).

En el análisis documental durante el proceso de investigación establecerá un triple proceso:

- Un proceso de comunicación, ya que posibilitará y permitirá la recuperación de información para transmitirla.
- Un proceso de transformación, en el que un documento primario sometido a las operaciones de análisis se convertirá en otro documento secundario de más fácil acceso y difusión.

- Un proceso analítico-sintético, porque la información será estudiada, interpretada y sintetizada minuciosamente para dar lugar a un nuevo documento que lo representará de modo abreviado pero preciso.

Asimismo, es importante poner en relieve que, al tratarse de un estudio documental, se analizarán sólo aquellos casos en los cuales la condena se encuentra emitida, y que a su vez sea de carácter público, fundamentado ello en la importancia de la confidencialidad de las víctimas como así también de las investigaciones aún en curso.

#### **1.3.4. Instrumentos de Investigación**

Se empleará instrumentos de Investigación documental que son todas aquellas herramientas utilizadas para recolectar información de libros, revistas, periódicos, documentos producidos por el Estado y/ o sus instituciones, Así como de las instituciones bancarias y las que las aglutinan o vigilan.

La información puede estar registrada en documentos, manuscritos impresos. o virtuales.

Los documentos contienen información que puede utilizarse en un determinado problema o para analizar una información. Hernández Sampieri (2017).

Existen dos tipos de fichas, que son las Bibliográficas y las de Trabajo o Contenido. Éstas a su vez, se dividen de acuerdo al siguiente esquema formulado por APA (American Psychological Association. Beltrán (2022).

### **1.4. Objetivos**

#### **1.4.1. Objetivo General**

Analizar la rentabilidad de las acciones del banco BISA S.A. en Bolivia, en el periodo 2018-2022.

#### **1.4.2. Objetivos Específicos**

- Establecer una base teórica sólida que instaure la existencia de directrices relativas a los factores determinantes de la rentabilidad de las acciones del banco BISA S.A. en Bolivia.
- Acopiar información documental explicativa, relacionada, con la rentabilidad de acciones de los bancos. Específicamente el banco BISA S.A.
- Establecer un diagnóstico analítico que explique los factores que determinan la rentabilidad de las acciones del banco BISA S.A., a partir del análisis de datos.

## **CAPÍTULO II**

### **DESARROLLO**

#### **2.1. Marco Teórico**

##### **2.1.1. Marco Contextual**

La rentabilidad de las acciones de los Bancos, en Bolivia está influenciada, de acuerdo con (Pérez,2018), está influenciada por varios factores económicos, políticos y sociales que afectan tanto a la industria bancaria en general como a cada banco individualmente.

En el contexto económico, la rentabilidad de los bancos en Bolivia depende en gran medida del nivel de actividad económica del país y de la estabilidad financiera. Si la economía está en crecimiento y hay una mayor demanda de crédito, los bancos pueden generar mayores ingresos por intereses y comisiones, lo que puede impulsar su rentabilidad. Por otro lado, si la economía se encuentra en recesión o hay un aumento en la morosidad, los bancos pueden experimentar una disminución en sus ingresos y una mayor carga de provisiones, lo que puede afectar negativamente su rentabilidad.

El contexto financiero de las acciones de los bancos en Bolivia entre 2018 y 2022 ha estado influenciado por varios factores, en este tiempo, según lo plantea Vargas Sánchez, A. (2018), como el crecimiento económico, la inflación, la pandemia de COVID-19, el entorno internacional y las políticas públicas.

Las acciones de los bancos están sujetas a la regulación de la ley general de bancos y la autoridad de supervisión de supervisión del sistema financiero.

Las acciones del banco Bisa en Bolivia son títulos que representan una parte del capital social de la entidad financiera. Esas acciones se negocian en la bolsa boliviana de valores y su precio depende de la oferta y la demanda de los inversionistas.

El Banco Bisa es uno de los más grandes y sólidos de Bolivia, con más de 50 años de trayectoria.

### **2.1.2. Breve Descripción del Banco BISA Sociedad Anónima**

Banco BISA S.A. (2022), en su Memoria anual establece: Banco BISA, antiguamente conocido como Banco Industrial S.A., es una de las principales entidades financieras de Bolivia, con sede central en La Paz. Fundado el 5 de julio de 1963, Banco BISA es actualmente el cuarto banco más grande del país en términos de activos.

Estableciendo los inicios, determina: El 5 de julio de 1963, unos conglomerados de 18 empresarios bolivianos fundaron el Banco Industrial S.A. (BISA) con el fin de crear una institución financiera que fomente el desarrollo de la industria nacional. Inicialmente, Banco Industrial se dedicó a prestar servicios financieros en los sectores minero, agropecuario y agro industrial del país. En 1965, el banco adquirió el inmueble, ubicado en el Paseo del Prado en el centro de La Paz, donde actualmente se encuentra la sede central.<sup>3</sup> Una de las figuras clave fue el fundador René Ballivián Calderón.

En 1974, Banco Industrial inauguró una segunda sucursal en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

En 1985, la junta de accionistas de Banco Industrial determinó que el empresario boliviano Julio León Prado, quien también fundó la Universidad Privada Boliviana, asuma la presidencia del directorio. Bajo su gestión, Banco Industrial se convirtió en un banco comercial, que además de su participación en el sector industrial, comenzó a ofrecer servicios financieros a clientes individuales, así como a grandes y medianas empresas.

Banco BISA S.A. es una sociedad anónima de acciones nominativas con domicilio en Bolivia regulada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI (en adelante ASFI), que tiene por objeto la realización de todas las actividades y operaciones de intermediación financiera y de servicios.

Banco BISA S.A. (BIS) es un banco universal, parte del grupo financiero más grande del país. Cuenta con una sólida franquicia y posicionamiento a nivel nacional en los segmentos en los que opera. De perfil de riesgos conservador, tiene órganos de gobierno corporativo con amplia experiencia.

En 1997, la razón social de la entidad financiera cambia de Banco Industrial S.A. a Banco BISA S.A., dado que las siglas BISA estaban posicionadas como una de las marcas más reconocibles de Bolivia.

Además de su sede central en La Paz, Banco BISA proporciona una gama de servicios y productos financieros a una base diversa de clientes individuales y corporativos en los nueve departamentos de Bolivia.

1. Ofertas cuentas Transaccionales
2. Cuentas de ahorros
3. Cuentas corrientes
4. Pago y cobro fácil QR "SIMPLE"
5. Tarjetas de débito, Visa Debit Classic de VISA que se puede comprar por Internet
6. Tarjetas de crédito, VISA que se puede comprar por Internet
7. Hipotecas
8. Página Web
9. Pagos nfc mediante sus tarjetas de débito y crédito y app movilink
10. Transferencias interbancarias
11. Préstamos personales
12. El banco cuenta con 74 sucursales
13. 322 ATMs
14. Centros de llamadas
15. Servicios de banca en línea

Es accionista de las dos operadoras de tarjetas de crédito y débito que hay en Bolivia como son: Linkser S.A. y Red Enlace ATC.

Son accionistas del Banco BISA S.A., de acuerdo al porcentaje de acciones:

Grupo Financiero BISA S.A. (60.6%), ICE Ingenieros S.A. (24.05%), BNB Safi S.A., En Acción FIA Mediano Plazo (0.8%), Cámara Nacional de Industrias (0.58%), BNB Safi S.A. Portafolio, Fondo de Inversión Mediano Plazo (0.55%) y Capital flotante (10.93%).

## **2.1.2. Marco Conceptual**

### **2.1.2.1. Acciones Financieras**

Gitman (2019), determina que una acción financiera, se define en términos financieros como la parte alícuota del capital social de una sociedad anónima o empresa, es decir, representa la propiedad que una persona tiene de una parte de la sociedad.

### **2.1.2.2. Rentabilidad**

La rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. Gitman (2019).

Asimismo, Lizcano 2019. define la rentabilidad como una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios.

### **2.1.2.3. Rentabilidad Bancaria**

La rentabilidad, en este caso referida a una entidad bancaria, debe mostrar el rendimiento que se ha empleado en las actividades llevadas a cabo por el banco. Adriaen, (2020).

La rentabilidad es la relación que existe entre los beneficios y los recursos necesarios para lograrlos y normalmente es expresada en términos porcentuales y, según la definición aportada por la Real Academia Española, la rentabilidad es la capacidad de generar renta (beneficio, utilidad, etc.).

La mejor forma de calcular la rentabilidad bancaria es, por lo tanto, mediante la medición de una serie de ratios en los que se deben relacionar: Por un lado, en el numerador, el beneficio neto o los recursos que se han generado.

#### **2.1.2.4. Generadores de Rentabilidad Financiera**

Un generador de rentabilidad financiera es un instrumento financiero que se utiliza para generar beneficios económicos a través de la inversión de capital en diferentes tipos de activos financieros. Estos activos pueden ser acciones, bonos, fondos mutuos, entre otros. La rentabilidad financiera se refiere a la ganancia que se obtiene de una inversión en relación con el capital invertido. Marshall (2001).

Existen diferentes tipos de generadores de rentabilidad financiera, como los fondos mutuos y los bonos. Los fondos mutuos son una forma popular de inversión que permite a los inversores comprar una variedad de acciones y bonos en una sola transacción. Los bonos son un tipo de inversión que implica prestar dinero a una entidad gubernamental o corporativa a cambio de intereses.

#### **2.1.2.5. Mercado Financiero de Valores**

Es el espacio físico o virtual donde las empresas privadas y públicas de todo el mundo acuden para financiarse, captando el ahorro de los inversores, a quienes les ofrecen distintos beneficios y rentabilidades en función de la naturaleza del título de la compañía que adquieran. Pérez (2018).

#### **2.1.3. Principales Enfoques Para Rentabilidad Financiera**

Existen tres maneras de mejorar la rentabilidad financiera: aumentando el margen, aumentando las ventas o disminuyendo el activo, o aumentar la deuda para que así la división entre el activo y los fondos propios sea mayor. Morillo (2011).

Todos según el autor derivan en un proceso de gestión, cuyas herramientas son:

- **Rotación del inventario**

Es uno de los parámetros utilizados para el control de gestión de la función logística o el departamento comercial de la empresa.

- **Presupuesto**

Es el cálculo, planificación y formulación anticipada de los ingresos y gastos de una actividad económica. Es un plan de acción dirigido a cumplir con un objetivo, previsto, expresado en términos financieros detallan los gastos y ganancias que se prevé que tenga un organismo, empresa u entidad (privada o estatal) en un lapso de tiempo determinado.

Es decir, el presupuesto es la delimitación en términos dinerarios de las condiciones que rodean al proyecto elegido y los resultados que se espera conseguir tras su realización dentro de un tiempo determinado. Por ello, esta expresión de carácter cuantitativo supone a su vez un alto nivel de consonancia con el plan de negocios y las estrategias que marca el camino de la empresa.

En el presupuesto, se detallan los gastos y ganancias que se prevé que tenga un organismo, empresa u entidad (privada o estatal) en un lapso de tiempo determinado.

- **Indicador clave de rendimiento**

Un KPI, conocido, también como indicador clave o medidor de desempeño o indicador clave de rendimiento de un proceso relacionado con un objetivo fijado para la toma de decisiones previamente y normalmente se expresa en valores porcentuales.

Un KPI se diseña para mostrar cómo es el progreso en un proceso o producto en concreto, por lo que es un indicador de rendimiento. Existen KPI para diversas áreas de una empresa: compras, logística, ventas, servicio al cliente, etc. Las grandes compañías disponen de KPI que muestran si las acciones desarrolladas están dando sus frutos o si, por el contrario, no se progresa como se esperaba. Rangel (2022).

- **Control de gestión**

El control de gestión es el proceso administrativo que sirve para evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos organizacionales previstos por la dirección o gobierno corporativo. Existen diferencias importantes entre las concepciones clásica y moderna de control de gestión. La primera es aquella que incluye únicamente al control operativo y que lo desarrolla a través de un sistema de información relacionado con la contabilidad de costos,

mientras que la segunda integra muchos más elementos y contempla una continua interacción entre la gestión con la planificación y el control. El nuevo concepto de control de gestión es pleno e integrado al incluir al propio proceso administrativo y requiere una orientación estratégica que dote de sentido sus aspectos más operativos.

#### **2.1.4. Herramientas Para la Toma de Decisiones**

Rodríguez (2020) determina como imprescindibles, las siguientes recomendaciones para la toma de decisiones financieras

- Conocer los datos contables.
- Establecer objetivos claros.
- Hacer acopio de información.
- Evitar la precipitación.
- Ser racional.
- Olvidar lo que hacen otros.
- Aprender de los errores.

Se considera, procesos muy importantes, que surgen de, en primer lugar, de una evaluación, que determine debilidades, fortalezas, obstáculos, errores de proceso.

#### **2.1.5. Los Indicadores Financieros Como Herramientas Para el Flujo de Información**

Los indicadores financieros se utilizan para ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la empresa, dichos indicadores son la relación de una cifra con otra dentro o entre los estados financieros de una empresa que permiten ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la compañía. Morillo (2011).

Estos indicadores son:

- Rotación de cuentas por cobrar
- Rotación de activos.
- Rotación de inventarios.
- Periodos de cobro.
- Rotación de proveedores.

- Razón corriente.
- Prueba ácida.
- Capital de Trabajo Neto.

#### **2.1.6. Acciones de los Bancos**

Las acciones son las partes en las que se divide el capital de una empresa. Cada inversor de una compañía posee un número determinado de acciones, por lo que será dueño del porcentaje que esos títulos representen de la compañía. El valor de todas las acciones de la compañía es su capitalización de mercado. Rodríguez (2015).

El número de acciones de una compañía lo determina la propia empresa a la hora de emitir sus acciones. Su precio de cotización de la acción lo marca el mercado, ya que está sujeto a la ley de la oferta y la demanda, por lo que si la demanda es elevada influirá al alza en el precio del título. Si, por el contrario, la oferta es muy amplia o la demanda muy reducida, presionará a la baja el precio de cotización.

Las acciones son, en consecuencia, unidades de propiedad de las que se derivan una serie de derechos, como el de recibir información puntual de las actividades y desempeño financiero de la empresa, asistir a sus asambleas, ejercer el derecho a voto y recibir dividendos.

#### **2.1.7. Cómo se Mide la Rentabilidad**

Las rentabilidades de las acciones de un banco se pueden medir de varias maneras, pero una de las más comunes, es a través del cálculo del retorno sobre el patrimonio neto (ROE) y del retorno sobre los activos (ROA), de la empresa, en relación con el dinero que los accionistas han invertido en ella.

El ROE, se calcula dividiendo el beneficio neto de la empresa por el patrimonio neto de los accionistas.

Por ejemplo, si un banco tiene un beneficio neto de 100 millones de dólares y un patrimonio neto de 1000 millones de dólares, su, ROE sería 10%.

Por otro lado, el ROA mide la rentabilidad de la empresa en relación con sus activos totales.

Se calcula dividiendo el beneficio neto de la empresa por sus activos totales. Por ejemplo, si un banco tiene un beneficio neto de 1000 millones de dólares y activos totales de 1500 millones de dólares, su ROA sería de 67 %.

Ambas medidas son importantes para evaluar la rentabilidad de un banco, ya que el ROE, indica el rendimiento de los accionistas están obteniendo por su inversión y el ROA indica la eficiencia con la que el banco está utilizando sus activos para generar beneficios.

Es importante tener en cuenta que la rentabilidad de un banco, puede estar influenciada por diferentes factores, como los tipos de interés, localidad de la cartera de préstamos, los costos operativos, entre otros. Por tanto es importante analizar la rentabilidad de un banco en conjunto con otros indicadores financieros y factores del mercado para tener una visión completa de su desempeño.

La fórmula de rentabilidad de una acción necesita la inversión de la acción y la ganancia que ha generado. Esto se conforma por la diferencia entre el precio de venta y el precio de compra, más los dividendos que puede haber generado la acción.

## **2.2. Información y Datos Obtenidos**

### **2.2.1. Análisis Financiero**

El análisis financiero se fundamenta en los estados financieros del banco, los que muestran su situación financiera y su desempeño, en una determinada gestión.

Estos estados financieros incluyen:

#### **a. Estado de Situación Financiera o Balance General:**

Este estado muestra los activos, pasivos y patrimonio del banco en la gestión indicada. Los activos incluyen los préstamos y las inversiones del banco. Mientras que los pasivos incluyen los depósitos y las deudas del banco.

**b. Estado de Resultados:**

Este estado muestra los ingresos y gastos del banco, durante un periodo de tiempo, generalmente un año.

Los ingresos incluyen los intereses que el banco cobra por préstamos e inversiones, mientras que los gastos incluyen los costos de operación y las provisiones para pérdidas crediticias

**c. Estado de Flujo Efectivo:**

Este estado muestra los cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo del banco durante un periodo de tiempo determinado. Esto incluye los flujos de efectivo por actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

**d. Notas a los Estados Financieros:**

Estas notas proporcionan información adicional sobre las políticas contables del banco, los riesgos y las contingencias, y otros aspectos importantes de su situación financiera y desempeño.

El conjunto de estos estados financieros, proporciona una imagen completa de la situación financiera y desempeño de un banco, lo que es importante para los accionistas, los reguladores y otros interesados en la institución financiera.

A los accionistas les interesa medir el éxito financiero del banco y de acuerdo con Adriaen, (2020), esto se logra determinando la rentabilidad financiera.

La rentabilidad financiera es uno de los indicadores más importantes para medir el éxito financiero de un banco. La medición de la rentabilidad financiera de un banco permite a los inversores, accionistas y directivos evaluar la capacidad del banco para generar ganancias a partir de sus operaciones y actividades de inversión.

La rentabilidad financiera se mide comúnmente a través de ratios financieros como:

- El rendimiento sobre el patrimonio neto (ROE), que se calcula dividiendo el beneficio neto de la empresa por el patrimonio neto de los accionistas.
- El rendimiento sobre los activos (ROA) y el margen de beneficio neto. Se calcula dividiendo el beneficio neto de la empresa por sus activos totales.

Estos ratios proporcionan información sobre el beneficio que el banco genera por cada unidad de capital invertido y por cada unidad de activos que posee.

La medición de la rentabilidad financiera también ayuda a los directivos del banco a tomar decisiones informadas sobre cómo mejorar la eficiencia y la rentabilidad de la organización. Por ejemplo, si un banco tiene un bajo rendimiento sobre el patrimonio, puede ser necesario implementar medidas para reducir los costos, aumentar los ingresos o mejorar la gestión de riesgos.

En resumen, la medición de la rentabilidad financiera es esencial para evaluar la salud financiera de un banco y tomar decisiones informadas sobre cómo mejorar su eficiencia y rentabilidad.

Utilizando el concepto y la fórmula de los ratios: ROE y ROA, se presentan los siguientes resultados por gestión:

#### 2.2.2.1. Estados Financieros Gestión 2018

**Tabla N° 1: Síntesis Parámetros Gestión 2018**

<b>2018</b>	<b>Beneficio neto</b>	<b>263 229 955 Bs.</b>
	<b>Fondos propios medios</b>	<b>1 590 499 355 Bs.</b>
	<b>EBIT</b>	<b>408 735 851 Bs.</b>
	<b>Activos totales</b>	<b>21 373 415 542 Bs.</b>

**Fuente:** Elaboración Propia.

#### 2.2.2.2. Estados financieros gestión 2019

Tabla N° 2: Síntesis Parámetros Gestión 2019

2019	Beneficio neto	236 540 398 Bs.
	Fondos propios medios	1 700 689 374 Bs.
	EBIT	390 439 378 Bs.
	Activos totales	23 671 675 439 Bs.

Fuente: Elaboración Propia.

#### 2.2.2.3. Estados financieros gestión 2020

Tabla N° 3: Síntesis Parámetros Gestión 2020

2020	Beneficio neto	263 229 955 Bs.
	Fondos propios medios	1 590 499 355 Bs.
	EBIT	408 735 851 Bs.
	Activos totales	21 373 415 542 Bs.

Fuente: Elaboración Propia.

#### 2.2.2.4. Estados Financieros Gestión 2021

Tabla N° 4: Síntesis Parámetros Gestión 2021

2021	Beneficio neto	169 771 742 Bs.
	Fondos propios medios	1 834 197 929 Bs.
	EBIT	297 615 326 Bs.
	Activos totales	27 553 745 529 Bs.

Fuente: Elaboración Propia.

### 2.2.2.5. Estados financieros gestión 2022

Tabla N° 5: Síntesis Parámetros Gestión 2022

2022	Beneficio neto	200 048 807 Bs.
	Fondos propios medios	1 952 945 253 Bs.
	EBIT	326 053 451 Bs.
	Activos totales	27 712 320 282 Bs.

Fuente: Elaboración Propia.

### 2.2.2.6. Síntesis de los Parámetros para el Cálculo de los Ratios Financieros

Tabla N° 6: Cálculo de los Ratios Financieros Gestiones 2018 a 2022

Gestión	2018	2019	2020	2021	2022
Parámetro	Beneficio neto				
	26 3229 955	236 540 398	91 468 628	169 771 742	200 048 807
	Fondos propios medios				
	1 590 499 355	1 700 689 374	1 664 426 187	1 834 197 929	195 2945 253
R.O.E	16.55 %	13.91%	5.5 %	9.3%	10.24%
Parámetro	EBIT	EBIT	EBIT	EBIT	EBIT
	408 735 851	390 439 378	137 587 240	297 615 326	326 053 451
	Activos totales				
	21 373 415 542	23 671 675 439	26 744 740 505	27 553 745 529	277 12 320 282
R.O.A	1.91 %	1,65%	5,14%	1,08%	1.17%

Fuente: Elaboración propia.

### 2.2.2.6. Análisis de los Ratios por Gestiones

#### ➤ 2018

Un ROE de 16.55% para la gestión 2018, significa que el Banco BISA, generó un rendimiento de 16.55% sobre su patrimonio neto durante ese periodo. El ROE es una medida de rentabilidad que indica cuánto beneficio genera una empresa en relación con el capital aportado por sus accionistas; es decir es una medida de la eficiencia con la que la empresa utiliza su capital para generar ganancias.

Un ROE de 16.55% indica que el Banco BISA, generó un rendimiento positivo y saludable, sobre el capital que los accionistas han invertido.

➤ **2019:** 13.91 %

➤ **2020:** 5.5 %

➤ **2021:** 9.3 %

➤ **2022:** 10.24 %

Se puede observar que el ROE de banco BISA ha fluctuado en los últimos años, con un pico en 2018 y una tendencia a la baja en los años siguientes. Y, a subir en la gestión 2022.

La tendencia a la baja del ROE del Banco BISA en los últimos años estuvo influenciada por diversos factores, algunos de los cuales pueden incluir:

**a. Entorno económico:** El contexto económico y financiero en el que se desenvuelve el Banco BISA puede haber afectado su capacidad para generar ganancias y rentabilidad. Por ejemplo, la desaceleración económica y la pandemia de la COVID-19 pueden haber impactado negativamente la actividad económica y la demanda de servicios financieros.

**b. Competencia:** El sector financiero en Bolivia es altamente competitivo, con la presencia de varios bancos y entidades financieras. La competencia por los clientes y los depósitos puede haber presionado los márgenes de ganancia del Banco BISA y reducido su rentabilidad.

**c. Costos operativos:** El aumento de los costos operativos del banco puede haber afectado negativamente su rentabilidad. Por ejemplo, el incremento en los gastos de personal, tecnología y seguridad puede haber disminuido el margen de ganancia del banco.

**d. Política monetaria:** La política monetaria del Banco Central de Bolivia, que incluye la regulación de las tasas de interés y la oferta de dinero, puede haber tenido un impacto en la rentabilidad del Banco BISA. Por ejemplo, la reducción de las tasas de interés puede haber disminuido los ingresos por intereses del banco, mientras que el aumento de la oferta de dinero puede haber presionado los márgenes de ganancia.

**e. Cambios en la estrategia empresarial:** Cualquier cambio en la estrategia empresarial del Banco BISA, como la expansión de su red de sucursales, el lanzamiento de nuevos productos o servicios, o la adopción de nuevas tecnologías, puede haber tenido un impacto en su rentabilidad. Si estos cambios no se traducen en mayores ingresos o eficiencias, pueden afectar negativamente el ROE.

Es importante tener en cuenta que la evolución del ROE no puede ser atribuida únicamente a un factor, sino que puede estar influenciada por diversos factores internos y externos. Por lo tanto, es necesario analizar la situación financiera y operativa del banco en su conjunto para entender la evolución del ROE en los últimos años.

Por lo que se consideró necesario analizar la evolución del ROE, en conjunto con otro indicador financiero: EL ROA, con los siguientes resultados:

❖ **2018**

Un R.O.A. de 1.91 % para la gestión 2018, significa que por cada 100 bolivianos que el banco BISA tenía en activos en 2018, generó un beneficio de 1,91bs. Esta es una medida importante para evaluar la eficiencia de un banco en la gestión de sus recursos y su capacidad para generar rentabilidad a partir de los mismos.

❖ **2019:** 1.65%

❖ **2020:** 5.14%

❖ **2021:** 1.08%

❖ **2022:** 1.17%

El ROA del Banco Bisa ha mostrado un comportamiento variado en los últimos años, con una tendencia al alza en 2020 y una disminución en 2021, aunque se ha recuperado ligeramente en 2022.

En 2018, el ROA del banco fue del 1,91%, lo que indica que generó un beneficio del 1,91% sobre sus activos totales en ese año. En 2019, el ROA disminuyó a 1,65%, lo que sugiere que el banco tuvo dificultades para generar beneficios con sus activos durante ese año.

Sin embargo, en 2020 el ROA aumentó significativamente a 5,14%, lo que indica que el banco logró mejorar su eficiencia en la gestión de sus activos y generar mayores beneficios en relación a los mismos. Este cambio puede estar relacionado con factores como una mejora en la economía del país, una mayor eficiencia operativa del banco, o una combinación de ambos.

En 2021, el ROA disminuyó a 1,08%, lo que sugiere que el banco tuvo dificultades para mantener el nivel de beneficios generado en 2020. Sin embargo, en 2022 el ROA se recuperó ligeramente a 1,17%, lo que indica que el banco logró mejorar su eficiencia en la gestión de sus activos y generar mayores beneficios en relación a los mismos, aunque todavía no ha alcanzado el nivel de 2020.

#### **2.2.2.7. Análisis Comparativo entre las Ratios**

Tanto el ROE (Return on Equity) como el ROA (Return on Assets) son medidas de rentabilidad utilizadas para evaluar la eficiencia de una empresa en la generación de beneficios. El ROE mide la rentabilidad de los accionistas de la empresa, mientras que el ROA mide la rentabilidad de los activos de la empresa.

En el caso del Banco Bisa, se observa que el ROE ha tenido una tendencia a la baja en los últimos años, pasando de un 16,55% en 2018 a un 10,24% en 2022. Esta disminución en el ROE puede ser una señal de que la rentabilidad de los accionistas de la empresa ha disminuido en los últimos años. Sin embargo, el ROE todavía se mantiene en niveles relativamente altos en comparación con otros bancos.

Por otro lado, el ROA del Banco Bisa ha mostrado una tendencia más variable en los últimos años, con un pico en 2020 (5,14%) y una disminución en 2021 (1,08%), aunque se ha recuperado ligeramente en 2022 (1,17%). Esta variabilidad en el ROA puede ser una señal de que el banco ha tenido dificultades para mantener una rentabilidad constante en relación a sus activos.

Es importante tener en cuenta que tanto el ROE como el ROA deben evaluarse en conjunto con otras métricas financieras y no deben ser las únicas medidas utilizadas para tomar decisiones de inversión. Además, es importante considerar el contexto en el que opera el banco y las condiciones económicas del país.

En general, el ROE y el ROA son medidas complementarias y su interpretación depende del contexto en el que se utiliza. Si bien el ROE puede ser un indicador importante de la rentabilidad que los accionistas obtienen de su inversión, el ROA puede ser más útil para evaluar la eficiencia operativa del banco y su capacidad para generar beneficios a partir de sus activos.

En conclusión, el Banco Bisa ha tenido una evolución variable en sus medidas de rentabilidad en los últimos años, lo que sugiere que puede haber tenido dificultades para mantener una rentabilidad constante en relación a sus activos y para satisfacer las expectativas de sus accionistas. Sin embargo, es importante realizar un análisis más detallado de la situación financiera del banco y del contexto en el que opera antes de tomar decisiones de inversión.

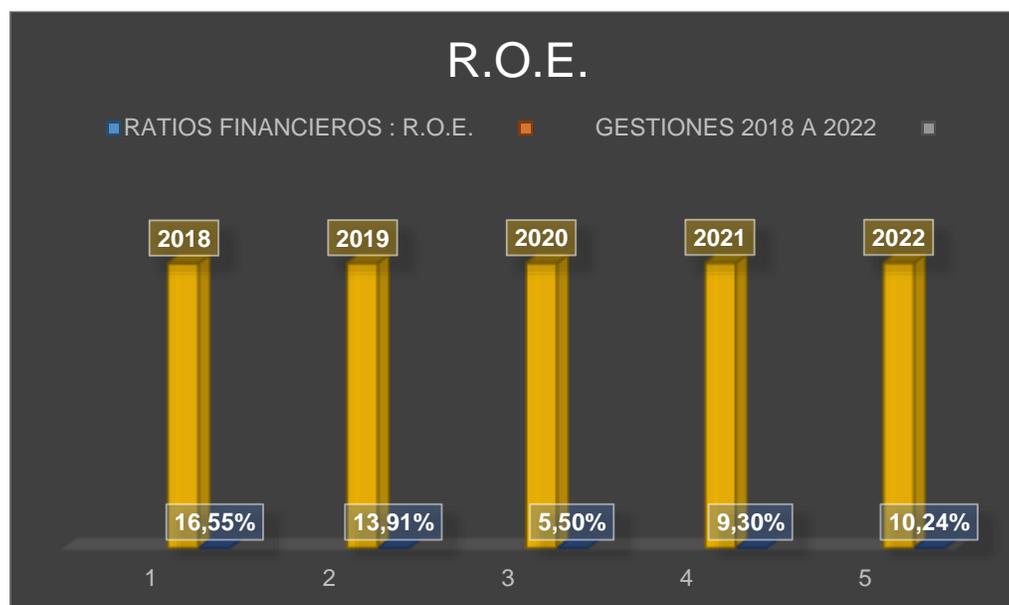
#### **2.2.2.8. Comportamiento de la Rentabilidad de las Acciones de BISA en las Gestiones 2018 - 2022.**

**Tabla N° 7: Ratios Financieros R.O.E. Gestiones 2018 a 2022**

<b>Gestión</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>R.O:E</b>	<b>16,55%</b>	<b>13,91%</b>	<b>5,5%</b>	<b>9,30%</b>	<b>10,24%</b>

**Fuente:** Elaboración propia.

**Gráfico N° 1: R.O.E.**



**Fuente:** Elaboración Propia.

Para establecer un diagnóstico analítico que explique los factores que determinan la rentabilidad de las acciones del Banco Bisa, es necesario analizar los cambios en el ROE (retorno sobre patrimonio) de la institución durante los años 2018 a 2022. El ROE es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de los recursos aportados por sus accionistas.

En primer lugar, es importante destacar que el ROE del Banco Bisa ha experimentado fluctuaciones significativas durante los últimos años. En 2018, el ROE fue del 16,55%, lo que indica una gestión relativamente eficiente de los recursos aportados por los accionistas para generar beneficios. Sin embargo, en 2019, el ROE disminuyó hasta el 13,91%, lo que podría deberse a una menor rentabilidad de los activos o a un aumento en los costos operativos.

En 2020, el ROE disminuyó drásticamente hasta el 5,50%, lo que indica una disminución en la rentabilidad de los recursos aportados por los accionistas para generar beneficios. Esta disminución podría deberse a diversos factores, como una menor rentabilidad de los activos, un aumento en los costos operativos o una combinación de estos factores.

En 2021, el ROE aumentó hasta el 9,30%, lo que indica una mejora en la rentabilidad de los recursos aportados por los accionistas para generar beneficios. Este aumento podría deberse a diversos factores, como una mejora en la rentabilidad de los activos, una disminución en los costos operativos, o una combinación de estos factores.

Finalmente, en 2022, el ROE aumentó ligeramente hasta el 10,24%, lo que indica una mejora adicional en la rentabilidad de los recursos aportados por los accionistas para generar beneficios.

En conclusión, la rentabilidad de las acciones del Banco Bisa está determinada por diversos factores, como la rentabilidad de los activos, los costos operativos y la eficiencia en la gestión de los recursos aportados por los accionistas. Las fluctuaciones en el ROE durante los últimos años pueden deberse a una combinación de estos factores, y es necesario realizar un análisis más detallado para identificar las causas específicas de cada cambio en la rentabilidad.

**Tabla N° 8: Ratios Financieros R.O.A Gestiones 2018 a 2022**

<b>Gestión</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>R.O.A</b>	<b>1,91%</b>	<b>1,65%</b>	<b>5,14%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,17%</b>

**Fuente:** Elaboración propia.

**Gráfico N° 2: R.O.A.**



**Fuente:** Elaboración Propia.

Para establecer un diagnóstico analítico que explique los factores que determinan la rentabilidad de las acciones del Banco Bisa, es necesario analizar los cambios en el ROA (retorno sobre activos) de la institución durante los años 2018 a 2022. El ROA es un indicador financiero que mide la eficiencia de la gestión de los activos del banco para generar beneficios.

En primer lugar, es importante destacar que el ROA del Banco Bisa ha experimentado fluctuaciones significativas durante los últimos años. En 2018, el ROA fue del 1,91%, lo que indica una gestión relativamente eficiente de los activos del banco para generar beneficios. Sin embargo, en 2019, el ROA disminuyó hasta el 1,65%, lo que podría deberse a una menor rentabilidad de los activos o a un aumento en los costos operativos.

En 2020, el ROA aumentó significativamente hasta el 5,14%, lo que indica una mejora en la rentabilidad de los activos del banco. Este aumento podría deberse a diversos factores, como una mejor gestión de los activos, una disminución en los costos operativos, un aumento en los ingresos por intereses, o una combinación de estos factores.

Sin embargo, en 2021, el ROA disminuyó drásticamente hasta el 1,08%, lo que indica una disminución en la rentabilidad de los activos del banco. Esta disminución podría deberse a diversos factores, como un aumento en los costos operativos, una disminución en los ingresos por intereses, o una combinación de estos factores.

Finalmente, en 2022, el ROA aumentó ligeramente hasta el 1,17%, lo que indica una mejora en la rentabilidad de los activos del banco. Sin embargo, este aumento todavía está por debajo del nivel observado en 2020.

En conclusión, la rentabilidad de las acciones del Banco Bisa está determinada por diversos factores, como la gestión de los activos, los costos operativos, y los ingresos por intereses. Las fluctuaciones en el ROA durante los últimos años pueden deberse a una combinación de estos factores, y es necesario realizar un análisis más detallado para identificar las causas específicas de cada cambio en la rentabilidad.

**El análisis comparativo** de la rentabilidad de las acciones del Banco Bisa por gestión, con el ROE y el ROA como indicadores financieros, muestra que existen fluctuaciones significativas entre ambos indicadores durante los últimos años.

En 2018, tanto el ROE como el ROA del Banco Bisa fueron relativamente altos, con un ROE del 16,55% y un ROA del 1,91%. Esto indica que la gestión de los recursos aportados por los accionistas y la gestión de los activos del banco fueron eficientes durante ese año.

En 2019, tanto el ROE como el ROA disminuyeron, con un ROE del 13,91% y un ROA del 1,65%. Esto puede deberse a una menor rentabilidad de los activos o a un aumento en los costos operativos.

En 2020, se observa una disminución significativa del ROE del 5,50%, mientras que el ROA aumentó significativamente hasta el 5,14%. Esto indica que, aunque el banco logró mejorar la rentabilidad de sus activos, no fue eficiente en la gestión de los recursos aportados por los accionistas. Sin embargo, este es el año que la pandemia no ha permitido el desarrollo de muchas instituciones y, por el contrario, ha ocasionado la recesión en muchas de ellas.

En 2021, el ROE experimentó una mejora hasta el 9,30%, mientras que el ROA disminuyó drásticamente hasta el 1,08%. Esto indica que, aunque el banco logró mejorar la rentabilidad de los recursos aportados por los accionistas, su gestión de los activos no fue eficiente.

Finalmente, en 2022, el ROE continuó mejorando hasta alcanzar el 10,24%, mientras que el ROA aumentó ligeramente hasta el 1,17%. Esto indica que el banco logró mejorar tanto la gestión de los recursos aportados por los accionistas como la gestión de los activos.

En conclusión, el análisis comparativo de la rentabilidad de las acciones del Banco Bisa por gestión muestra que existen fluctuaciones significativas entre el ROE y el ROA durante los últimos años, y que es necesario realizar una evaluación detallada de los factores que influyen en cada indicador para identificar las causas específicas de cada cambio en la rentabilidad.

#### **2.2.2.9. Factores que influyen en la gestión de los activos del Banco BISA**

La gestión de los activos del Banco Bisa está influenciada por diversos factores, algunos de los cuales pueden incluir:

**a) Calidad de la cartera de créditos:** La calidad de la cartera de créditos del banco puede afectar significativamente la gestión de los activos. Si el banco tiene una cartera de créditos de baja calidad, es más probable que se enfrente a mayores pérdidas y se reduzca la rentabilidad de los activos.

**b) Gestión de los riesgos:** Una gestión adecuada de los riesgos puede ayudar al banco a minimizar los riesgos inherentes a su actividad y a mejorar la rentabilidad de los activos. Un análisis adecuado de los riesgos crediticios, de mercado y operativos puede permitir al banco tomar decisiones informadas y reducir el impacto de los riesgos sobre la rentabilidad de los activos.

**c) Eficiencia operativa:** Una gestión eficiente de los costos operativos puede mejorar la rentabilidad de los activos al reducir los costos y aumentar los ingresos. El banco debe buscar formas de optimizar sus procesos y reducir los costos para mejorar su eficiencia operativa.

**d) Políticas de financiación:** La gestión de los activos también está influenciada por las políticas de financiación del banco. Si el banco tiene un acceso limitado a fuentes de

financiación, puede ser más difícil para él mantener una cartera de créditos rentable y diversificada.

**e) Entorno económico:** El entorno económico en el que opera el banco puede tener un impacto significativo en la gestión de sus activos. Las condiciones económicas favorables pueden mejorar la rentabilidad de los activos, mientras que las condiciones económicas desfavorables pueden reducir la rentabilidad de los activos.

En general, la gestión de los activos del Banco Bisa está influenciada por una amplia gama de factores, y es importante que el banco evalúe cuidadosamente cada uno de ellos para asegurarse de que esté tomando medidas adecuadas para mejorar la rentabilidad de sus activos.

### **2.3. Análisis y Discusión.**

El contexto económico y financiero en el que se desenvuelve el Banco BISA puede haber afectado su capacidad para generar ganancias y rentabilidad. Por ejemplo, la desaceleración económica y la pandemia de la COVID-19 pueden haber impactado negativamente la actividad económica y la demanda de servicios financieros.

En general, la gestión de los activos del Banco Bisa está influenciada por una amplia gama de factores, y es importante que el banco evalúe cuidadosamente cada uno de ellos para asegurarse de que esté tomando medidas adecuadas para mejorar la rentabilidad de sus activos.

El sector financiero en Bolivia es altamente competitivo, con la presencia de varios bancos y entidades financieras. La competencia por los clientes y los depósitos puede haber presionado los márgenes de ganancia del Banco BISA y reducido su rentabilidad en el periodo analizado.

## CAPÍTULO III

### CONCLUSIONES

El presente trabajo de monografía pudo llegar a las siguientes conclusiones:

- Se cumplió con el primer objetivo específico, pues se generó un contexto teórico sólido, a través del establecimiento contextual de: Acciones financieras, Rentabilidad, Rentabilidad Bancaria, Generadores de Rentabilidad Financiera, Mercado Financiero de Valores, Principales enfoques para rentabilidad financiera e indicadores clave de rendimiento.
- En cumplimiento del segundo objetivo específico, se acopió los estados financieros anuales del Banco Bisa, habiendo revisado las memorias anuales 2018 a 2022.
- Se realizó un análisis de los parámetros acopiados de los estados financieros y se utilizando las ratios ROA y ROE.

De esta manera se cumplió con el objetivo general, analizando la rentabilidad de las acciones del banco BISA S.A. en Bolivia, en el periodo 2018-2022 llegando a la conclusión siguiente:

- El Banco Bisa ha tenido una evolución variable en sus medidas de rentabilidad en los últimos años, lo que sugiere que puede haber tenido dificultades para mantener una rentabilidad constante en relación a sus activos y para satisfacer las expectativas de sus accionistas

Finalmente, y, como consecuencia del análisis se considera importante, establecer que hay varias estrategias que el banco BISA podría considerar para mejorar su rentabilidad. Algunas de ellas son:

**1. Aumentar los ingresos:** El banco podría considerar aumentar sus ingresos mediante el desarrollo de nuevos productos y servicios, la expansión de su base de clientes, la mejora de la calidad de su cartera de préstamos y el aumento de las tasas de interés que cobra por sus productos y servicios.

**2. Reducción de costos:** El banco podría reducir sus costos mediante la eliminación de gastos innecesarios, la optimización de sus procesos de negocio y la mejora de la eficiencia operativa.

**3. Diversificación de ingresos:** El banco podría diversificar sus fuentes de ingresos mediante la expansión de su oferta de productos y servicios, incluyendo la oferta de servicios bancarios en línea, la emisión de tarjetas de crédito y débito, y la ampliación de su presencia geográfica.

**4. Mejora de la gestión de riesgos:** El banco podría mejorar su gestión de riesgos mediante la reducción de la exposición a préstamos incobrables, la mejora de la calidad de su cartera de préstamos y la implementación de políticas y procedimientos de control de riesgos más efectivos.

**5. Mejora de la eficiencia del capital:** El banco podría mejorar la eficiencia del capital mediante la reducción de los requisitos de capital y la optimización de su estructura de capital.

**6. Fusión o adquisición:** El banco podría considerar la fusión o adquisición de otras instituciones financieras para aumentar su base de clientes, su presencia geográfica y su capacidad para ofrecer una gama más amplia de productos y servicios.

Es importante tener en cuenta que la implementación de estas estrategias dependerá de la situación específica del banco y de su entorno competitivo. El banco deberá evaluar cuidadosamente las ventajas y desventajas de cada estrategia antes de tomar una decisión.

## BIBLIOGRAFIA

1. Adriaen, C., 2020. La rentabilidad de los bancos comerciales en el ambiente macro económica. Revista: Economía ideal, Edición, segundo trimestre.
2. Antelo y Cupé. (1988). Análisis de la evolución del sistema bancario nacional. Müller y Asociados. La Paz, Bolivia.
3. Grupo Bisa, 2022. *Memoria anual 2022 Banco Industrial Sociedad Anónima. La Paz Bolivia.*
4. Gitman, L. 2019. *Fundamentos de inversiones*. PEARSON EDUCACIÓN, (10ma edición). San Diego, California
5. Hernández Sampieri. R. (2017) tal como . Teoría de la investigación. Mac Graw Hill. México.
6. Inchausti, B. G., 2021. La utilidad de la información contable desde la perspectiva del mercado: ¿Evolución o revolución en la investigación? Revista de Contabilidad, 4, 21-52.
7. Lizcano, J. 2019. *Rendimiento y rentabilidad*. Comunicación. Tegucigalpa, Honduras.
8. Marshall, M. 2001. *Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos Actualidad Contable* Faces, vol. 4, núm. 4, enero-junio, , pp. 35-48.
9. Universidad de los Andes Mérida, Venezuela, E.; MARSHALL, J. 1988. La Medición de la Eficiencia del Sistema Financiero. ILADES.
10. Pérez. E.. 2018. *Determinantes de la rentabilidad de los fondos de inversión en Bolivia*. Nuevo Milenio. La Paz.
11. Macroeconômicos do spread Bancário no Brasil: *Teoria e evidência recente*. *Economia Aplicada*, 10 (4), 609-634.
12. Morales, E. (2013). Investigación y análisis. Bogotá, Colombia. Tradiciones.

13. Morillo, M. (2011). *Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos*. Actualidad Contable Faces, vol. 4, Morillo, M. núm. 4, enero-junio, 2001, pp. 35-48 Universidad de los Andes Merida, Venezuela
14. Rodríguez, P. (2015). Factores determinantes de la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur. Un enfoque contable. Universidad Nacional de Córdoba. Córdoba, Argentina.
15. Rangel, A. (2022). *Planificación estratégica y gestión financiera*. Conectado con el consumidor. Madrid.
16. Vargas Sánchez, A. (2018). Determinantes de la rentabilidad de los fondos de inversión en Bolivia. Revista Investigación y Desarrollo, versión impresa ISSN 1814-6333. Cochabamba, Bolivia.

## ANEXOS

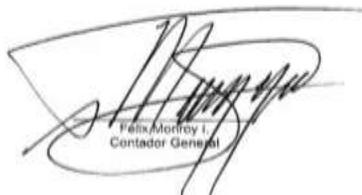
### Estados Financieros Gestión 2018-2022 Banco BISA S.A.

**Banco BISA S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
 (Expresado en Bolivianos)

	Nota	2018 Bs	2017 Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8.a)	2.323.865.429	3.173.156.110
Inversiones temporarias	8.c)	3.108.389.264	3.503.511.660
Cartera	8.b)	14.701.109.461	12.730.297.159
Cartera vigente	13.690.421.208		12.362.143.136
Cartera vencida	43.324.177		56.332.991
Cartera en ejecución	193.905.117		171.443.920
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	1.080.467.752		464.228.067
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	2.174.435		15.973.003
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	70.687.041		43.463.618
Productos financieros devengados por cobrar	131.552.048		110.524.776
Provisión para incobrables	(511.442.377)		(493.812.372)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	105.479.550	105.465.762
Bienes realizables	8.e)	18.778.828	8.564.931
Inversiones permanentes	8.c)	745.022.468	770.174.694
Bienes de uso	8.f)	208.146.343	231.604.409
Otros activos	8.g)	66.898.356	74.041.271
Fideicomisos por la transmisión de acciones	8.h)	95.125.643	95.125.643
<b>Total del activo</b>		<u>21.373.415.542</u>	<u>20.691.942.039</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	8.i)	17.385.497.379	16.906.854.625
Obligaciones con instituciones fiscales	8.j)	10.308.524	2.616.484
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.k)	970.632.771	895.201.323
Otras cuentas por pagar	8.l)	395.299.565	452.039.536
Provisiones	8.m)	320.341.114	290.106.104
Obligaciones subordinadas	8.n)	416.550.339	421.256.346
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	8.o)	275.086.495	230.180.963
<b>Total del pasivo</b>		<u>19.762.916.167</u>	<u>19.199.165.381</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	9.a)	1.031.563.660	886.747.630
Aportes no capitalizados	9.b)	9.022	5.115
Reservas	9.c)	295.696.718	261.206.291
Resultados del ejercicio	9.d)	263.229.955	344.827.622
<b>Total del patrimonio</b>		<u>1.690.499.355</u>	<u>1.492.786.658</u>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<u>21.373.415.542</u>	<u>20.691.942.039</u>
Cuentas contingentes	8.w)	6.684.106.591	6.038.425.080
Cuentas de orden	8.x)	38.300.975.375	35.425.114.256

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

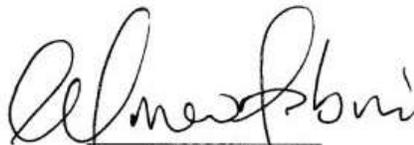
  
 Marco Aabun M.  
 Vicepresidente Ejecutivo

  
 Felix Morroy I.  
 Contador General

**Banco BISA S.A.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
 (Expresado en Bolivianos)

	Nota	2018 Bs	2017 Bs
Ingresos financieros	8p)	1.295.808.014	1.100.959.440
Gastos financieros	8p)	<u>(312.359.327)</u>	<u>(225.209.488)</u>
<b>Resultado financiero bruto</b>		983.448.687	875.749.952
Otros ingresos operativos	8s)	609.505.772	898.734.445
Otros gastos operativos	8s)	<u>(358.550.804)</u>	<u>(469.642.286)</u>
<b>Resultado de operación bruto</b>		1.234.403.655	1.304.842.111
Recuperación de activos financieros	8q)	306.725.876	277.893.328
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8r)	<u>(440.618.396)</u>	<u>(444.594.840)</u>
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		1.100.511.135	1.138.140.599
Gastos de administración	8t)	<u>(710.300.449)</u>	<u>(673.968.765)</u>
<b>Resultado de operación neto</b>		390.210.686	464.171.834
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>(420.585)</u>	<u>170.254</u>
<b>Resultados después del ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		389.790.101	464.342.088
Ingresos extraordinarios	8u)	<u>1.135.774</u>	<u>1.204.993</u>
<b>Resultado neto del periodo antes de ajustes de gestiones anteriores</b>		390.925.875	465.547.081
Ingresos de gestiones anteriores	8u)	24.693.529	5.358.303
Gastos de gestiones anteriores	8u)	<u>(6.883.553)</u>	<u>(2.978.918)</u>
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación</b>		408.735.851	467.926.466
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	8v)	<u>(72.752.948)</u>	<u>(61.549.422)</u>
Alicuota Adicional Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (AA-IUE)	8v)	<u>(72.752.948)</u>	<u>(61.549.422)</u>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<u>263.229.955</u>	<u>344.827.622</u>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

  
 Marco Asbun M.  
 Vicepresidente Ejecutivo

  
 Pety Monroy  
 Contador General

Banco BISA S.A.  
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

Banco BISA S.A.  
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018  
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2019 Bs	2018 Bs
Ingresos financieros	8p)	1.397.372.961	1.295.808.014
Gastos financieros	8p)	<u>(391.336.875)</u>	<u>(312.359.327)</u>
<b>Resultado financiero bruto</b>		1.006.036.086	983.448.687
Otros ingresos operativos	8s)	645.684.120	609.505.772
Otros gastos operativos	8s)	<u>(382.966.194)</u>	<u>(358.550.804)</u>
<b>Resultado de operación bruto</b>		1.268.754.012	1.234.403.655
Recuperación de activos financieros	8q)	257.711.828	306.725.876
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8r)	<u>(440.794.886)</u>	<u>(440.618.396)</u>
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		1.085.670.954	1.100.511.135
Gastos de administración	8t)	<u>(698.058.290)</u>	<u>(710.300.449)</u>
<b>Resultado de operación neto</b>		387.612.664	390.210.686
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>(73.695)</u>	<u>(420.585)</u>
<b>Resultados después del ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		387.538.969	389.790.101
Ingresos extraordinarios	8u)	<u>1.015.658</u>	<u>1.135.774</u>
<b>Resultado neto del período antes de ajustes de gestiones anteriores</b>		388.554.627	390.925.875
Ingresos de gestiones anteriores	8u)	5.707.804	24.893.529
Gastos de gestiones anteriores	8u)	<u>(3.823.053)</u>	<u>(6.883.553)</u>
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación</b>		390.439.378	408.735.851
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	8v)	<u>(76.949.490)</u>	<u>(72.752.948)</u>
Alicuota Adicional Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (AA-IUE)	8v)	<u>(76.949.490)</u>	<u>(72.752.948)</u>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<u>236.540.398</u>	<u>263.229.955</u>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

  
Marco Asbun M.  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Hector Del Vallejo U.  
Gerente Nacional de Contabilidad

**Banco BISA S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**  
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2020 Bs	2019 Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8.a)	2.855.460.052	2.990.815.390
Inversiones temporarias	8.c)	3.604.560.427	2.890.882.430
Cartera	8.b)	16.155.267.265	15.587.462.414
Cartera vigente		14.139.584.935	14.676.196.274
Cartera vencida		18.578.051	34.286.098
Cartera en ejecución		212.189.395	209.770.615
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		1.745.738.309	931.545.390
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		307.312	3.017.456
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		229.019.582	166.189.657
Productos financieros devengados por cobrar		563.771.472	138.201.015
Provisión para incobrables		(753.921.791)	(571.744.081)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	141.114.510	120.112.268
Bienes realizables	8.e)	29.264.457	16.697.451
Inversiones permanentes	8.c)	3.327.268.917	1.461.843.118
Bienes de uso	8.f)	506.684.681	520.084.474
Otros activos	8.g)	95.120.196	83.777.894
<b>Total del activo</b>		<b>26.744.740.505</b>	<b>23.671.675.439</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	8.h)	19.216.136.417	18.327.041.721
Obligaciones con instituciones fiscales	8.i)	6.909.537	7.819.330
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.j)	4.312.573.149	2.061.393.128
Otras cuentas por pagar	8.k)	366.737.578	393.596.241
Previsiones	8.l)	344.929.999	331.624.646
Obligaciones subordinadas	8.m)	292.028.668	354.300.554
Obligaciones con empresas públicas	8.n)	540.998.970	495.210.445
<b>Total del pasivo</b>		<b>25.080.314.318</b>	<b>21.970.986.065</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	9.a)	1.222.539.580	1.142.109.160
Aportes no capitalizados	9.b)	14.632	14.632
Reservas	9.c)	350.403.347	322.025.184
Resultados del ejercicio	9.d)	91.468.628	236.540.398
<b>Total del patrimonio</b>		<b>1.664.426.187</b>	<b>1.700.689.374</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>26.744.740.505</b>	<b>23.671.675.439</b>
Cuentas contingentes	8.v)	5.624.756.866	6.548.528.297
Cuentas de orden	8.w)	40.263.706.343	39.776.295.291

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

  
Marco Asbun M.  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Hector Del Vallejo O.  
Gerente Nacional de Rentabilidad

**Banco BISA S.A.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**  
(Expresado en Bolivianos)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		Bs	Bs
Ingresos financieros	8o)	1.349.359.104	1.397.372.961
Gastos financieros	8o)	<u>(451.159.270)</u>	<u>(391.336.875)</u>
<b>Resultado financiero bruto</b>		898.199.834	1.006.036.086
Otros ingresos operativos	8r)	521.991.504	645.684.120
Otros gastos operativos	8r)	<u>(347.352.620)</u>	<u>(382.966.194)</u>
<b>Resultado de operación bruto</b>		1.072.838.718	1.268.754.012
Recuperación de activos financieros	8p)	183.095.535	257.711.828
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8q)	<u>(414.874.891)</u>	<u>(440.794.886)</u>
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		841.059.362	1.085.670.954
Gastos de administración	8s)	<u>(702.023.019)</u>	<u>(698.058.290)</u>
<b>Resultado de operación neto</b>		139.036.343	387.612.664
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>(168.665)</u>	<u>(73.695)</u>
<b>Resultados después del ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		138.867.678	387.538.969
Ingresos extraordinarios	8t)	<u>835.685</u>	<u>1.015.658</u>
<b>Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores</b>		139.703.363	388.554.627
Ingresos de gestiones anteriores	8t)	2.184.628	5.707.804
Gastos de gestiones anteriores	8t)	<u>(4.300.751)</u>	<u>(3.823.053)</u>
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación</b>		137.587.240	390.439.378
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	8u)	(23.059.306)	(76.949.490)
Alícuota Adicional Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (AA-IUE)	8u)	<u>(23.059.306)</u>	<u>(76.949.490)</u>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<u>91.468.628</u>	<u>236.540.398</u>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Marco Asbun M.  
Vicepresidente Ejecutivo

  
\_\_\_\_\_  
Hector Del Callejo Q.  
Gerente Nacional de Contabilidad

Banco BISA S.A.  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AL 31 DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**  
**(Expresado en Bolivianos)**

	Nota	2021 Bs	2020 Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8.a)	2.782.240.454	2.885.460.052
Inversiones temporarias	8.c)	4.848.191.532	3.604.560.427
Cartera	8.b)	16.043.331.753	16.155.267.265
Cartera vigente		11.977.405.168	14.139.584.935
Cartera vencida		22.500.848	18.578.051
Cartera en ejecución		238.668.599	212.189.395
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		3.699.133.770	1.745.738.309
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		15.905.516	307.312
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		136.322.352	229.019.582
Productos financieros devengados por cobrar		708.647.678	563.771.472
Previsión para incobrables		(755.252.178)	(753.921.791)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	148.685.890	141.114.510
Bienes realizables	8.e)	34.693.440	29.264.457
Inversiones permanentes	8.c)	3.130.709.983	3.327.268.917
Bienes de uso	8.f)	507.964.707	506.684.681
Otros activos	8.g)	57.927.770	95.120.196
<b>Total del activo</b>		<b>27.553.745.529</b>	<b>26.744.740.505</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	8.h)	20.020.200.626	19.216.136.417
Obligaciones con instituciones fiscales	8.i)	6.162.291	6.909.537
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.j)	4.103.743.242	4.312.573.149
Otras cuentas por pagar	8.k)	468.777.639	366.737.578
Previsiones	8.l)	364.819.545	344.929.999
Obligaciones subordinadas	8.m)	217.803.723	292.028.668
Obligaciones con empresas públicas	8.n)	538.040.534	540.998.970
<b>Total del pasivo</b>		<b>25.719.547.600</b>	<b>25.080.314.318</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	9.a)	1.292.281.550	1.222.539.580
Aportes no capitalizados	9.b)	12.592.152	14.632
Reservas	9.c)	359.552.485	350.403.347
Resultados del ejercicio	9.d)	169.771.742	91.468.628
<b>Total del patrimonio</b>		<b>1.834.197.929</b>	<b>1.664.426.187</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>27.553.745.529</b>	<b>26.744.740.505</b>
Cuentas contingentes	8.v)	5.409.835.853	5.624.756.866
Cuentas de orden	8.w)	39.167.411.651	40.263.706.343

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

  
 Marco Asban M.  
 Vicepresidente Ejecutivo

  
 Hector Del Callejo Q.  
 Gerente Nacional de Contabilidad

Banco BISA S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

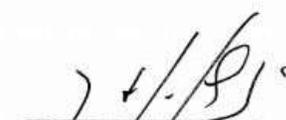
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2021 Bs	2020 Bs
Ingresos financieros	8o)	1.346.803.990	1.349.359.104
Gastos financieros	8o)	<u>(441.460.646)</u>	<u>(451.159.270)</u>
<b>Resultado financiero bruto</b>		905.343.344	898.199.834
Otros ingresos operativos	8r)	508.192.432	521.991.504
Otros gastos operativos	8r)	<u>(224.529.609)</u>	<u>(347.352.620)</u>
<b>Resultado de operación bruto</b>		1.189.006.167	1.072.838.718
Recuperación de activos financieros	8p)	307.184.691	183.095.535
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8q)	<u>(529.785.607)</u>	<u>(414.874.891)</u>
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		966.405.251	841.059.362
Gastos de administración	8s)	<u>(663.133.610)</u>	<u>(702.023.019)</u>
<b>Resultado de operación neto</b>		303.271.641	139.036.343
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>(31.853)</u>	<u>(168.665)</u>
<b>Resultados después del ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		303.239.788	138.867.678
Ingresos extraordinarios	8t)	<u>1.515.523</u>	<u>835.685</u>
<b>Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores</b>		304.755.311	139.703.363
Ingresos de gestiones anteriores	8t)	1.822.513	2.184.628
Gastos de gestiones anteriores	8t)	<u>(8.962.498)</u>	<u>(4.300.751)</u>
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación</b>		297.615.326	137.587.240
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	8u)	<u>(63.921.792)</u>	<u>(23.059.306)</u>
Alícuota Adicional Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (AA-IUE)	8u)	<u>(63.921.792)</u>	<u>(23.059.306)</u>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<u>169.771.742</u>	<u>91.468.628</u>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

  
Marco Asbun M.  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Hector Del Callejo Q.  
Gerente Nacional de Contabilidad

# Estados Financieros

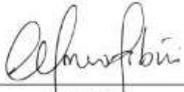
al 31 de diciembre de 2022 y 2021



Banco BISA S.A.  
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8.a)	2.309.580.294	2.782.240.454
Inversiones temporarias	8.c)	4.368.588.477	4.848.191.532
Cartera	8.b)	17.191.061.546	16.043.331.753
Cartera vigente		13.679.999.132	11.977.405.168
Cartera vencida		30.494.574	22.500.848
Cartera en ejecución		258.757.925	238.668.599
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		3.033.817.275	3.699.133.770
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		88.326.286	15.905.516
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		264.065.780	136.322.352
Productos financieros devengados por cobrar		601.255.537	708.647.678
Previsión para incobrables		(765.654.963)	(755.252.178)
Otras cuentas por cobrar	8.d)	247.015.668	148.685.890
Bienes realizables	8.e)	26.475.622	34.693.440
Inversiones permanentes	8.c)	3.060.236.394	3.130.709.983
Bienes de uso	8.f)	461.038.355	507.964.707
Otros activos	8.g)	48.323.926	57.927.770
<b>Total del activo</b>		<b>27.712.320.282</b>	<b>27.553.745.529</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	8.h)	20.663.154.166	20.020.200.626
Obligaciones con instituciones fiscales	8.i)	18.622.142	6.162.291
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.j)	3.614.699.391	4.103.743.242
Otras cuentas por pagar	8.k)	397.685.401	468.777.639
Previsiones	8.l)	375.741.526	364.819.545
Obligaciones subordinadas	8.m)	154.959.745	217.803.723
Obligaciones con empresas públicas	8.n)	534.512.658	538.040.534
<b>Total del pasivo</b>		<b>25.759.375.029</b>	<b>25.719.547.600</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	9.a)	1.376.350.000	1.292.281.550
Aportes no capitalizados	9.b)	14.472	12.592.152
Reservas	9.c)	376.531.974	359.552.485
Resultados del ejercicio	9.d)	200.048.807	169.771.742
<b>Total del patrimonio</b>		<b>1.952.945.253</b>	<b>1.834.197.929</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>27.712.320.282</b>	<b>27.553.745.529</b>
Cuentas contingentes	8.v)	6.135.911.418	5.409.835.853
Cuentas de orden	8.w)	40.471.583.267	39.167.411.651

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

  
Marco Asbún M.  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Hector Dyl Callejo Q.  
Gerente Nacional de Contabilidad

# Estados Financieros

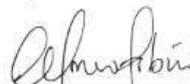
al 31 de diciembre de 2022 y 2021



Banco BISA S.A.  
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
(Expresado en Bolivianos)

	<b>Nota</b>	<b>2022</b> <b>Bs</b>	<b>2021</b> <b>Bs</b>
Ingresos financieros	8o)	1.338.567.916	1.346.803.990
Gastos financieros	8o)	(432.265.899)	(441.460.646)
<b>Resultado financiero bruto</b>		906.302.017	905.343.344
Otros ingresos operativos	8r)	555.568.391	508.192.432
Otros gastos operativos	8r)	(228.792.282)	(224.529.609)
<b>Resultado de operación bruto</b>		1.233.078.126	1.189.006.167
Recuperación de activos financieros	8p)	333.595.367	307.184.691
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8q)	(571.928.022)	(529.785.607)
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		994.745.471	966.405.251
Gastos de administración	8s)	(674.070.692)	(663.133.610)
<b>Resultado de operación neto</b>		320.674.779	303.271.641
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		109.577	(31.853)
<b>Resultados después del ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		320.784.356	303.239.788
Ingresos extraordinarios	8t)	1.026.649	1.515.523
<b>Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores</b>		321.811.005	304.755.311
Ingresos de gestiones anteriores	8t)	4.759.139	1.822.513
Gastos de gestiones anteriores	8t)	(516.693)	(8.962.498)
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación</b>		326.053.451	297.615.326
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	8u)	(63.002.322)	(63.921.792)
Alicuota Adicional Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (AA-IUE)	8u)	(63.002.322)	(63.921.792)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<u>200.048.807</u>	<u>169.771.742</u>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

  
Makco Asbún M.  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Hector Del Callejo Q.  
Gerente Nacional de Contabilidad