

Abril, 2011

Bolsa Boliviana de Valores S.A. : Calle Montevideo N° 142 - Tel. (591-2) 2443232

Cuadro N° 1  
Montos Operados en Bolsa (en \$us)

Montos Operados	Abril	Part % Abril	Acumulado 2011
Ruedo	466,210,120	99.8%	1,508,818,299
Renta Fija	464,418,016	99.5%	1,468,482,688
Bonos Bancarios Bursátiles	170,908	0.0%	542,434
Bonos Largo Plazo	4,577,920	1.0%	12,752,977
Bonos Municipales	-	-	180,228
Bonos del Tesoro	161,351,856	34.6%	356,880,450
Cupones de Bonos	159,344	0.0%	6,098,532
Dep. Plazo Fijo	190,976,347	40.9%	811,239,788
Letras del Tesoro	96,925,786	20.8%	264,825,977
Pagarés Bursátiles	10,049,450	2.2%	15,185,769
Valores de Titularización	206,405	0.0%	776,533
Renta Variable	1,792,104	0.4%	40,335,611
Acciones	1,792,104	0.4%	11,031,489
Cuotas FIC	-	-	29,304,122
Acciones No Registradas	-	-	2,801,513
ANR	-	-	2,801,513
Mesa de Negociación	759,556	0.2%	1,843,791
Pagarés	759,556	0.2%	1,843,791
<b>Total operado en Bolsa</b>	<b>466,969,676</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,513,463,603</b>

Fuente: BBV

## 1. OPERACIONES EN BOLSA

Este mes el monto negociado en Bolsa fue de aproximadamente \$us 467 millones, lo que significa un 20.8% más respecto al cierre del mes de marzo y representa el mayor monto operado en Bolsa desde abril 2010 (ver gráfico 1). El incremento con respecto al mes pasado, se debe principalmente al incremento en más del 100% en los montos negociados con Pagarés Bursátiles, así como un crecimiento del 56% y del 33.1% en negociaciones con Bonos y Letras del Tesoro.

### 1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

En el mes de abril, las PyMes Impresiones Quality S.R.L., Gas & Electricidad S.A., Productos Ecológicos Naturaleza S.A. y Merinco S.A., financiaron sus actividades mediante la emisión de pagarés en la Mesa de Negociación de la Bolsa Boliviana de Valores por un monto de \$us 759.6 mil. Por lo que el monto registrado en negociaciones dentro de este mecanismo al 30 de abril de 2011 alcanza a los \$us 1.8 millones. A continuación, algunas de las características del financiamiento bursátil a PyMes.

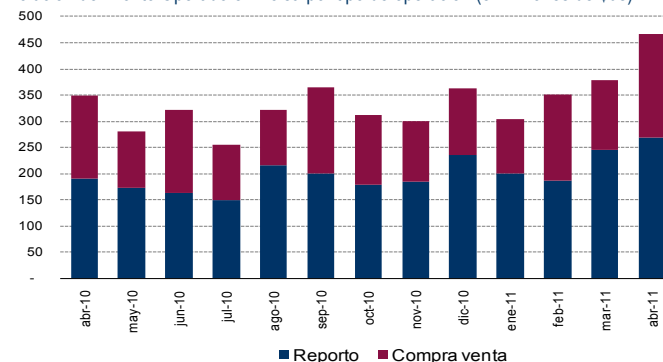
Cuadro N° 2  
Negociación de Valores en Mesa de Negociación Durante el Año (en \$us)

Mon	PyMe	Índice PyMe*	Estrato Empresarial	Monto Negociado	Tasas de Rendimiento Equivalente a 28 días	
					Mínimo	Máximo
\$us	Ameco	0.74	Mediana	426,189	1.99%	3.98%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	665,910	4.00%	4.92%
	Impresiones Quality	0.19	Mediana	40,266	4.24%	4.24%
	Merinco	1.00	Mediana	92,000	1.25%	1.55%
Bs.	Naturaleza	0.31	Mediana	431,110	3.00%	4.01%
	Ameco	0.74	Mediana	72,150	3.17%	3.17%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	33,267	4.43%	4.43%
	Impresiones Quality	0.19	Mediana	82,899	4.43%	4.49%
<b>Total</b>				<b>1,843,791</b>		

\*Información correspondiente a la última gestión anual auditada  
Fuente: BBV

## 1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

En cuanto a las operaciones de compraventa y reporto, este mes los montos negociados se incrementaron en 48.1% y 9.2%, respectivamente, en relación al cierre del mes de marzo pasado, como se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico N° 1  
Evolución del Monto Operado en Bolsa por tipo de operación (en millones de \$us)

Fuente: BBV

## 1.3. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

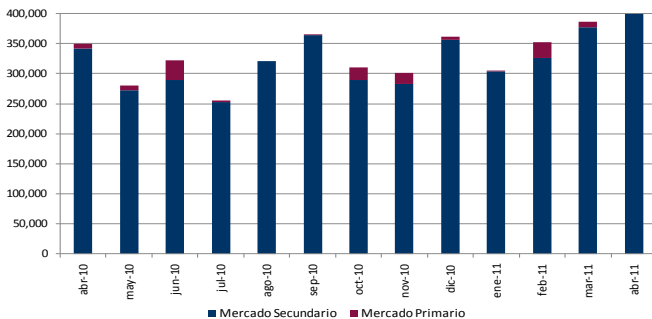
La capitalización de mercado en abril de 2011 para acciones ordinarias fue de \$us 3,940 millones, 41.8% más en relación al mes de abril de la pasada gestión.

## 1.4. MERCADO SECUNDARIO Y PRIMARIO EN BOLSA

A continuación se presenta un gráfico evolutivo de las operaciones negociadas en mercado primario y en mercado secundario. La colocación primaria correspondiente al mes de abril de 2011 (2% del total operado en bolsa), está compuesta por la segunda y tercera emisión de los Pagarés Bursátiles IASA y por la segunda emisión de Pagarés Bursátiles Bisa Leasing, que en total suman \$us 10 millones. El restante 98% está representado por operaciones en mercado secundario. Adicionalmente, es importante destacar que el monto operado este mes, representa el mayor volúmen de operaciones registrado desde abril del año pasado, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 2

Evolución del Monto Operado en mercado primario y secundario (en miles de \$us)



Fuente: BBV

## 2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

### 2.1. EMISIONES INSCRITAS EN BOLSA

Este mes se inscribieron los Pagarés Bursátiles IASA – Emisiones 2, 3 y 4, comprendidos dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles IASA, además de los Pagarés Bursátiles Bisa Leasing - Emisión 2, comprendidos dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Bisa Leasing. A continuación algunas de sus características.

Cuadro N° 3

Valores Inscritos en Bolsa durante el mes por Emisor (en \$us)

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	Plazo	Fecha Inscripción	Total Emitido*	Valor Nominal*	Tasa Emi.	Tasa Coloc.	Garantía o Cobertura
<b>Renta Fija</b>									
<b>Pagarés Bursátiles</b>									
<b>IASA - Emisión 2, 3 y 4</b>									
FIN-PB1-N2U	BOB	N-1	270	5-Abr-11	4,492,754	14,493	1.90	1.71	Quirografaria
FIN-PB1-N3U	BOB	N-1	360	6-Abr-11	4,492,754	14,493	2.25	1.86	Quirografaria
FIN-PB1-N4U	BOB	N-1	180	29-Abr-11	4,492,754	14,493	1.70	-	Quirografaria
<b>Bisa Leasing - Emisión 2</b>									
BIL-PB3-E2U	USD	N-1	360	1-Abr-11	1,500,000	1,000	1.50	1.49	Quirografaria
<b>Total inscrito USD</b>					<b>14,978,261</b>				

\*Para las conversiones de los montos inscritos en bolivianos a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial del BCB vigente a la fecha de inscripción.

Fuente: BBV

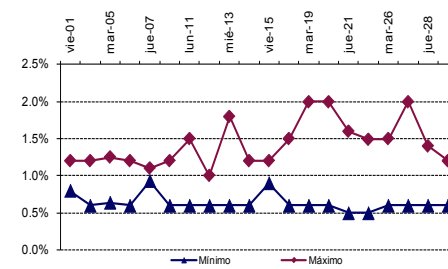
### 2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

#### 2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 3

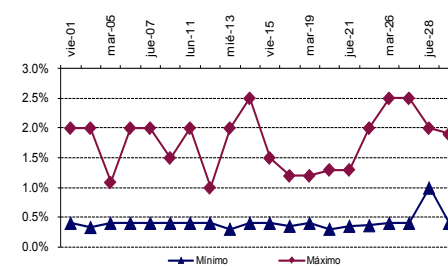
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en dólares



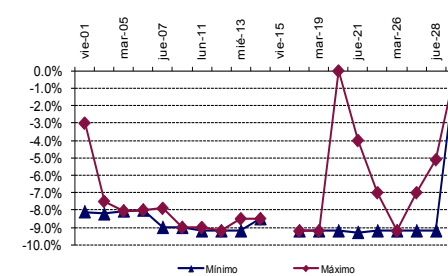
Tasa mínima: 0.50% (DPF'S de los Bancos Los Andes Procredit, Económico, FIE y de FFP Prodem, en un rango de plazo entre 8 y 45 días); Tasa máxima: 2.00% (Bonos de Largo Plazo de Industrias de Aceite S.A. y DPF de Fasil FFP, en un rango de plazo entre 8 y 45 días).

Tasas en bolivianos



Tasa mínima: 0.30% (Letras del Tesoro y DPF del Banco Solidario, en un rango de plazo entre 8 y 45 días); Tasa máxima: 2.50% (DPF'S de Fasil FFP, FFP Prodem y Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 1 y 22 días).

Tasas en UFV's



Tasa mínima: -9.29% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 23 y 30 días); Tasa máxima: 0.00% (Letras del Tesoro, en un rango de plazo entre 8 y 22 días).

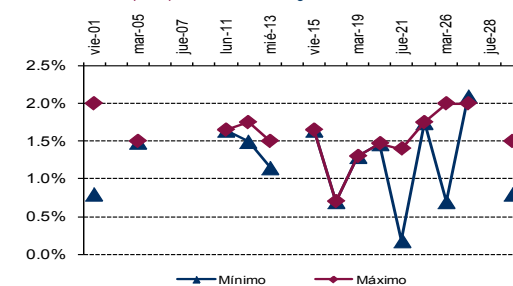
Fuente: BBV

#### 2.2.2. COMPRAVENTA

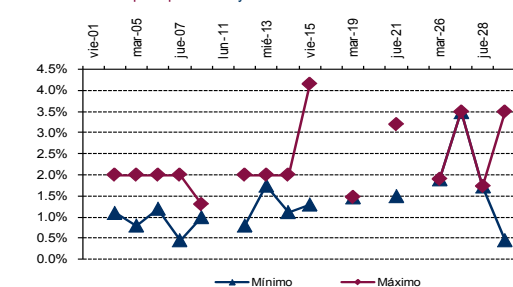
Gráfico N° 4

Tasas de Rendimiento en Compraventa

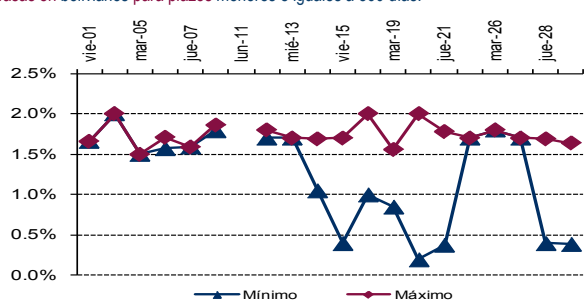
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



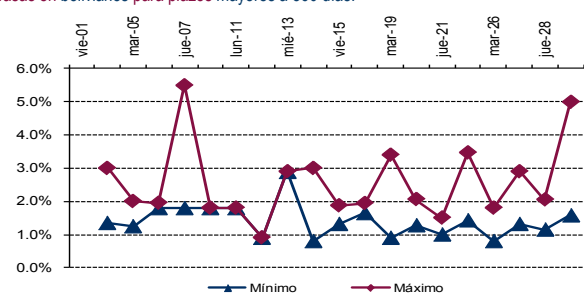
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



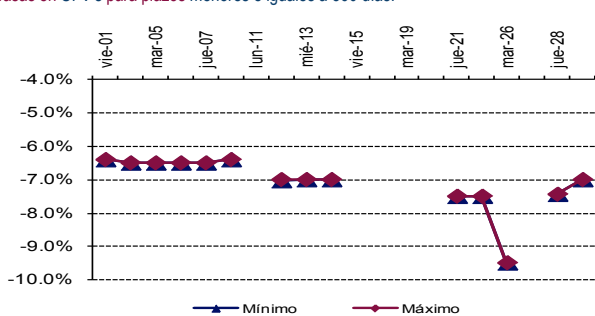
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



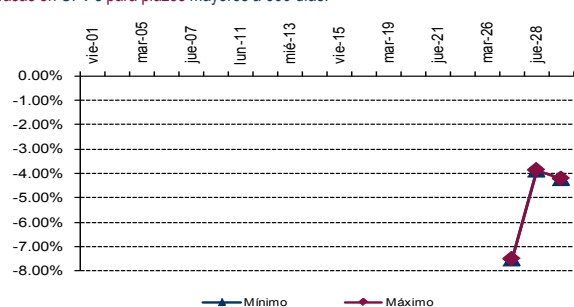
Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



Tasas en UFV's para plazos menores e iguales a 360 días.



Tasas en UFV's para plazos mayores a 360 días.



Fuente: BBV

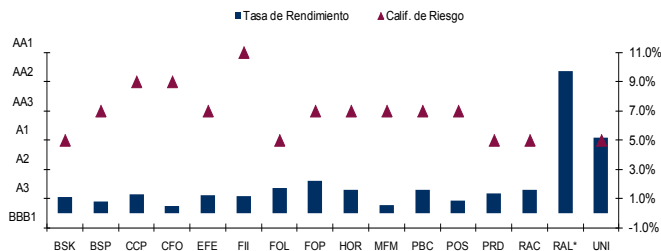
### 2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 30 de abril, las SAFIS administran una cartera total de \$us 852.4 millones y cuentan con 52,160 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de \$us 429.6 millones, registrando una caída del 3.2% respecto al cierre del mes pasado. La cantidad de participantes llegó a los 29,158, registrando una ligera caída del 0.4% y la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 0.69% a 1.39% para el mes de abril.

Gráfico N° 5

Fondos de Inversión Abiertos en Dólares  
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo

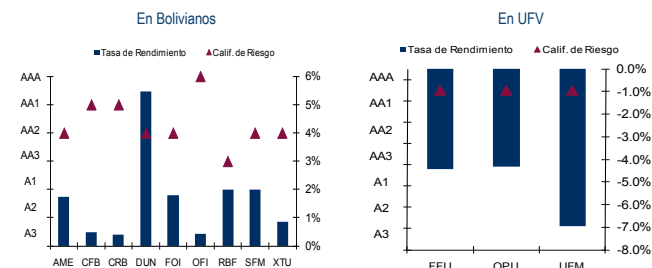


\* Renta Activa FIA Largo Plazo (RAL), al 30 de abril de 2011 no cuenta con una calificación de riesgo  
Fuente: BBV

La cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional llegó a los Bs 1,837.3 millones y la cantidad de participantes estuvo en 20,132 y la tasa promedio ponderada a 30 días se mantuvo en 1.15%.

Gráfico N° 6

Fondos de Inversión Abiertos  
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



Fuente: BBV

Este mes la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en UFV, contrariamente al comportamiento presentado los meses pasados, registró un incremento del 3.3% respecto a marzo, llegando a Bs 201.7 millones, asimismo el número de participantes creció en 1.2% llegando a 2,830 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de -5.03%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyMe finalizó con un valor de Bs 133.9 millones en su cartera y una tasa a 360 días de 3.28%, el Fondo Microfinanzas FIC cerró con una cartera de Bs 135.8 millones y Propyme Unión FIC se mantuvo con Bs 156.7 millones, con una tasa a 360 días de 1.36%. MICROFIC, cerró el mes con una cartera equivalente a Bs 178.3 millones. En cuanto a los Fondos de Inversión Cerrados en dólares, Gestión Activa cerró el mes con una cartera de \$us 31 millones y una tasa a 360 días de 9.98%, la cartera del Fondo Factoring Internacional se mantuvo en \$us 11.6 millones con una tasa a 360 días de -0.02%. Finalmente, Renta Activa Internacional FIC, se mantuvo con una cartera de \$us 2 millones.

### 2.4. RENTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO

A continuación se exhiben las rentabilidades, tanto en dólares como en bolivianos, de instrumentos financieros disponibles en el sistema financiero nacional incluyendo cuotas del FCI administrados por las AFP'S. Para mostrar con mayor detalle las alternativas de inversión que se tienen, se dividió los instrumentos financieros disponibles de acuerdo al plazo de inversión.

Para el caso de los títulos valores, se consideraron tasas de colocación primaria y mercado secundario. Para el caso de operaciones de reporto se tomó

la tasa máxima negociada durante el mes. Para Fondos de Inversión Abiertos se tomó el criterio de separarlos de acuerdo a su horizonte de inversión (Corto y Mediano Plazo)

Como se observa en los gráficos a continuación, las rentabilidades ofrecidas por los Pagares emitidos por PyMes se encuentran entre las mejores alternativas de inversión en dólares y en bolivianos tanto a corto como a mediano plazo.

Gráfico N° 7  
Rentabilidad de instrumentos en dólares hasta 180 días

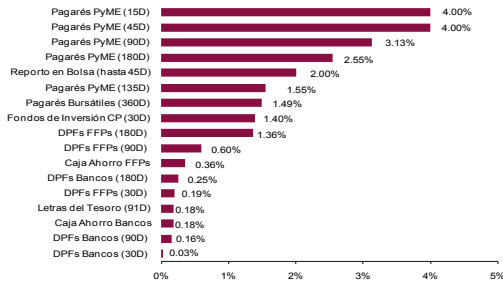
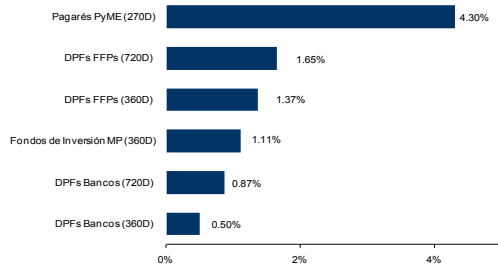


Gráfico N° 8  
Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días



Fuente: DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 24 de abril de 2011, BCB. Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 30 de abril de 2011.

Gráfico N° 9  
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos hasta 180 días

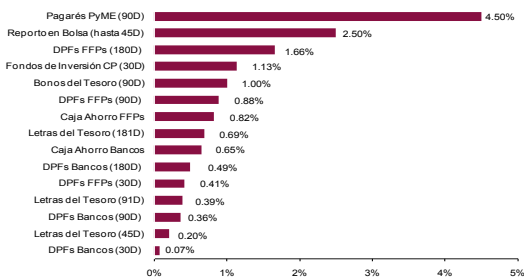
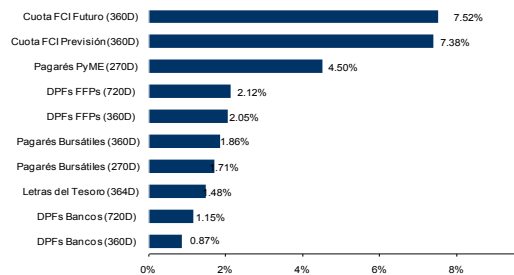


Gráfico N° 10  
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días

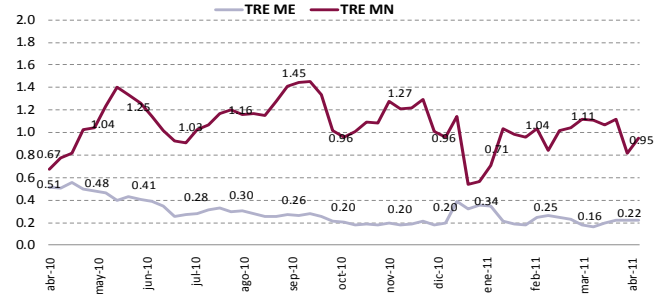


Fuente: DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 24 de abril de 2011, BCB. Cuota FCI, Rentabilidad Nominal Diaria del último año al 30 de abril de 2011, APS. Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 30 de abril de 2011.

## 2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

Como se observa en el siguiente gráfico, entre abril y marzo la TRE en Mone-da Nacional registró una caída, pasando de 1.11% a 0.95%. Mientras que la TRE en moneda extranjera registró un ligero incremento, pasando de 0.16% a 0.22%, para este mes.

Gráfico N° 11  
Evolución de la TRE



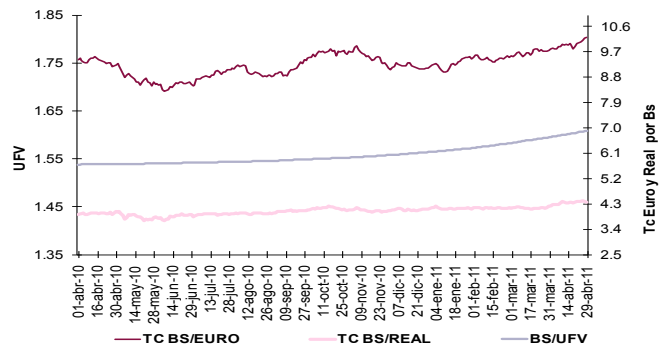
Fuente: BCB

## 3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

### 3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

Como se observa en el gráfico siguiente, el comportamiento de la UFV continúa con una ligera tendencia a la alza llegando al cierre de abril a Bs 1.60812 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro registró una subida en relación al cierre del mes de marzo, pasando de Bs 9.75 por Euro a Bs 10.21 por Euro. En cuanto al comportamiento del Real respecto al Boliviano, se observa un incremento en relación al cierre del anterior mes, pasando de Bs 4.24 por Real a Bs 4.37 por Real.

Gráfico N° 12  
Tipo de Cambio Euro Real y UFV



Fuente: BCB

### 3.2. EXPECTATIVAS ECONÓMICAS – ENCUESTA MENSUAL DEL BCB

La encuesta del Banco Central está dirigida a un grupo selecto de ejecutivos y/o asesores de instituciones financieras (bancos, mutuales, FFP's, compañías de seguro, AFP's y Bolsa de Valores), académicos y consultores.

Cuadro N° 4  
Expectativas Económicas

Mediana	PGE 2011	Diciembre 2011* (Estimado)
Inflación	4,00	9,00
Tipo de Cambio	7,07	6,98
PIB	5,04	4,00

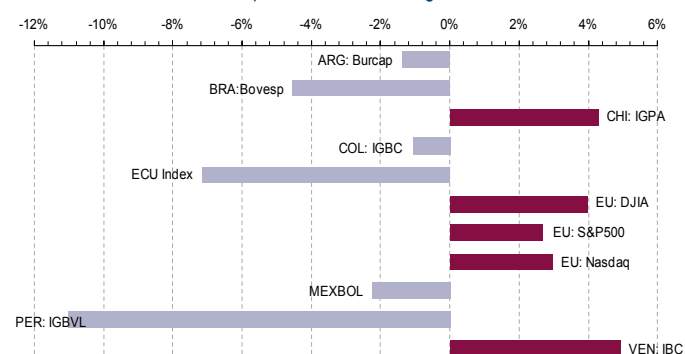
\*Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas Febrero 2011, la Entidad aún no publicó el documento con datos al mes de abril de 2011.

## 4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

### 4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al 30 de abril de 2011, los índices de la región registraron resultados mixtos en relación al mes de marzo pasado. Siendo el incremento más significativo el registrado por el Índice Bursátil de la Bolsa de Valores de Caracas (IBC), que creció en 4.92%. La caída más significativa fue la registrada por el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) que cayó en 11.04%, como se aprecia en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 13  
Variación Mensual de los Principales Índices de la Región



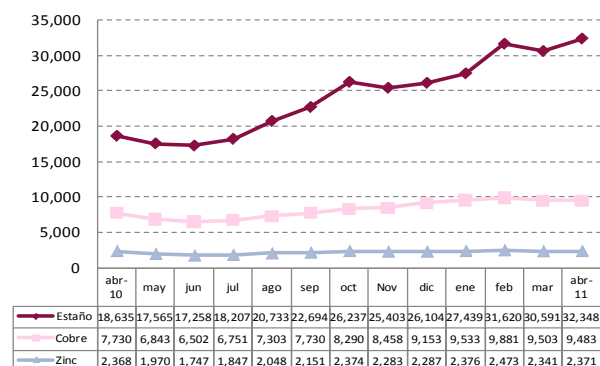
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

### 4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

A continuación se muestran las tendencias de los precios internacionales de algunos commodities energéticos, metales y alimenticios de interés para nuestro comercio internacional.

Durante el mes de abril, la mayoría de los precios de los commodities registraron incrementos respecto al mes pasado, siendo el más significativo el incremento presentado por el precio del Gas Natural (\$us 152/Mil metros cúbicos), que creció en 6.6%. La única caída registrada fue la del precio del Cobre (\$us 9,483/Tonelada), que cayó ligeramente en 0.2% respecto al mes pasado, como se aprecia en los gráficos a continuación.

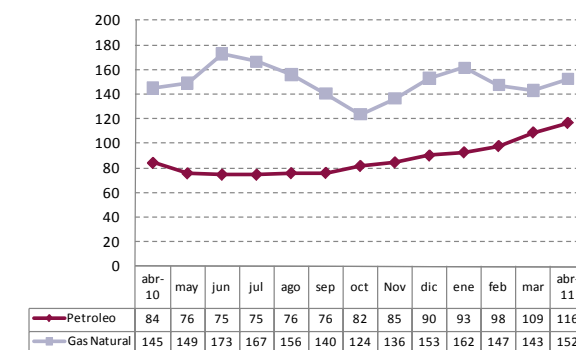
Gráfico N° 14  
Precio del Estaño, Cobre y Zinc (dólares por tonelada)



Fuente: www.imf.org

Cobre: Grado idóneo, LME precio al contado, CIF puerto Europa, US\$ por tonelada métrica.  
Estaño: Grado estándar, LME precio al contado, US\$ por tonelada métrica.  
Zinc: Alto grado al 98% puro, US\$ por tonelada métrica.

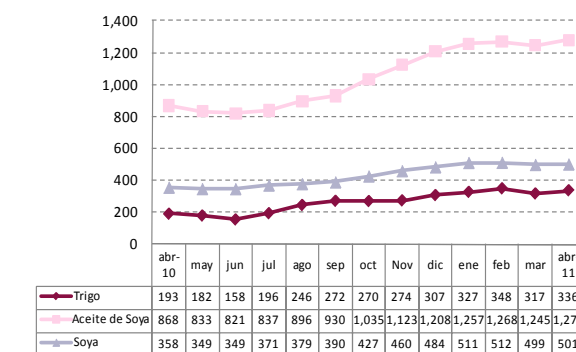
Gráfico N° 15  
Precio del Petróleo y Gas Natural  
(Gas Natural: dólares por mil metros cúbicos / Petróleo: dólares por barril)



Fuente: www.imf.org

Petróleo: Precio simple al contado de; Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, US\$ por barril.  
Gas Natural: Gas Natural precio al contado en la terminal Henry Hub en Louisiana, US\$ por miles de metros cúbicos de gas.

Gráfico N° 16  
Precio del Trigo, Aceite de Soya y Soya (dólares por tonelada)



Fuente: www.imf.org

Trigo: Variedades mezcladas, proteína ordinaria, FOB puerto México, US\$ por tonelada métrica.  
Aceite de Soya: Chicago Soybean Oil Futuros (primer contrato con intereses) niveles aprobados de cambio, US\$ por tonelada métrica.  
Soya: Soya americana, Chicago Soybean contratos futuros (primer contrato con intereses), US\$ por tonelada métrica.