

Enero, 2010

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	Enero	Part % Enero	Acumulado 2010
Ruedo	431,415,749	99.8%	431,415,749
Renta Fija	431,408,627	99.8%	431,408,627
Bonos Bancarios Bursátiles	-	-	-
Bonos Largo Plazo	232,961,991	53.9%	232,961,991
Bonos Municipales	40,000	0.0%	40,000
Bonos del Tesoro	45,254,765	10.5%	45,254,765
Cupones de Bonos	3,074,608	0.7%	3,074,608
Dep. Plazo Fijo	147,239,401	34.1%	147,239,401
Letras del Tesoro	872,742	0.2%	872,742
Pagarés Bursátiles	1,596,007	0.4%	1,596,007
Valores de Titularización	369,113	0.1%	369,113
Renta Variable	7,122	0.0%	7,122
Acciones	7,122	0.0%	7,122
Cuotas FIC	-	-	-
Mesa de Negociación	740,352	0.2%	740,352
Pagarés	740,352	0.2%	740,352
Total operado en Bolsa	432,156,101	100.0%	432,156,101

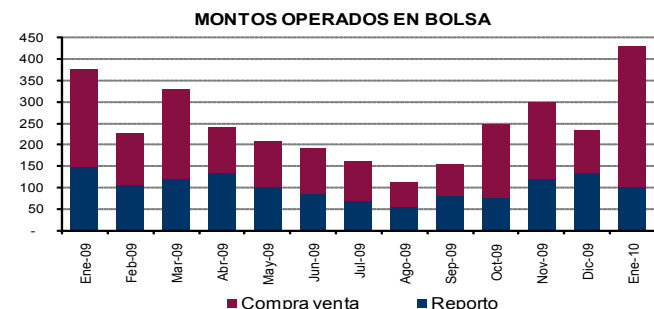
Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

La Bolsa inició este 2010 con un total negociado de \$us 432 millones, lo que significa un 86% más respecto al cierre de la gestión pasada y representa uno de los mayores montos negociados en Bolsa en los últimos años. Este incremento se debe principalmente al aumento en el monto negociado en Bonos Corporativos, los cuales representan el 54% del total negociado este mes.

Asimismo, el monto negociado en operaciones de compraventa subió en más del 100%, mientras que las operaciones de reporto cayeron en 25% con respecto al mes de diciembre pasado.

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



Fuente: BBV

1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

En enero colocaron sus pagarés las PyMEs Ameco Ltda, Impresiones Quality S.R.L, Gas & Electricidad S.A., Panamerican Investments S.A. y Productos Ecológicos Naturaleza S.A., por un monto de \$us 740 mil, lo que significa un 183% más que las operaciones transadas en el mes de enero de la gestión pasada.

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

Mon	PyME	Índice PyME*	Estrato Empresarial	Monto en \$us	Tasas de Rendimiento Promedio	
					Mínimo	Máximo
\$us	Ameco	0.71	Mediana	110,000	6.12%	6.12%
	Gas&Electricidad	0.63	Mediana	156,563	7.95%	9.32%
	Naturaleza	0.28	Mediana	30,000	4.92%	4.92%
	Panam. Investments	0.35	Mediana	400,000	2.87%	2.87%
Bs.	Ameco	0.71	Mediana	22,956	5.88%	5.88%
	Impresiones Quality	0.15	Mediana	20,834	5.00%	5.40%
Total				740,352		

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

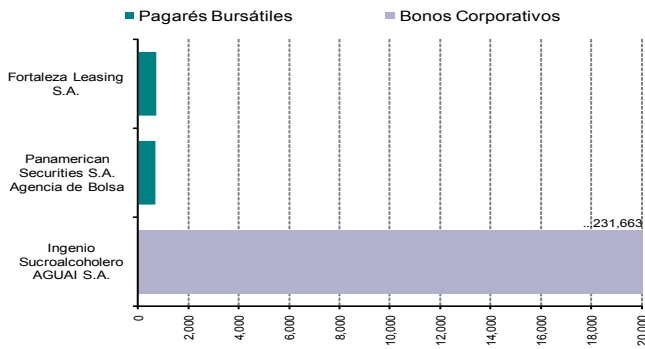
1.2. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

La capitalización de mercado en enero de 2010 para acciones ordinarias fue de \$us 2,785 millones, lo que significa un crecimiento del 5.1% en relación al mes de enero de la pasada gestión.

1.3. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

Durante el mes de enero se registraron operaciones en mercado primario por un monto de \$us.233 millones. La totalidad de estas operaciones (99%) corresponden a la colocación de los Bonos Corporativos de la empresa Ingenio Sucoalcoholero AGUAI S.A., por la suma de \$us. 232 millones, el resto de las operaciones corresponden a la colocación de Pagarés Bursátiles de las Instituciones Financieras Foletaleza Leasing S.A. y Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, tal como se puede apreciar en el cuadro siguiente.

Gráfico N° 2
Colocación de Valores en Mercado Primario Durante el Año (en miles de \$us)



Fuente: BBV

2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

2.1. EMISIONES INSCRITAS EN BOLSA

Durante el mes de enero, la empresa Ingenio Sucroalcoholero AGUAI S.A. emitió Bonos Corporativos por un monto de aproximadamente \$us. 290 millones. En cuanto a las inversiones a corto plazo se encuentra la inscripción de la segunda emisión de Fortaleza Leasing dentro de su Programa denominado "Pagars Bursátiles Fortaleza Leasing, por un monto equivalente a \$us.717 mil, tal como se puede observar en el siguiente cuadro.

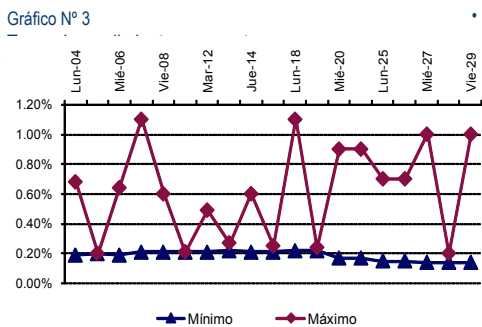
Cuadro N° 3
Valores Inscritos en Bolsa durante el año por Emisor (en \$us)

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	Plazo	Fecha Inscripción	Total Emitido	Valor Nominal	Tasa Emi.	Tasa Coloc.	Garantía o Cobertura
Renta Fija									
PAGARÉS BURSÁTILES									
Fortaleza Leasing - Emisión 2									
FLE-PB1-NZU	BOB	N-1	360	21-Ene-10	717,360	1,435	2.50	1.50	Quirografaria
BONOS DE LARGO PLAZO									
Bonos AGUAI									
AGU-U1U-10	UFV	AAA	4527	13-Ene-10	289,572,902	1,447,865	0.50	0.50	Quirografaria
Total inscrito USD					290,290,262				

Fuente: BBV

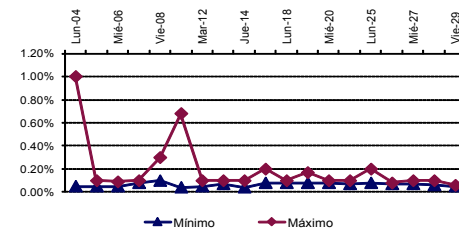
2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

2.2.1. REPORTO



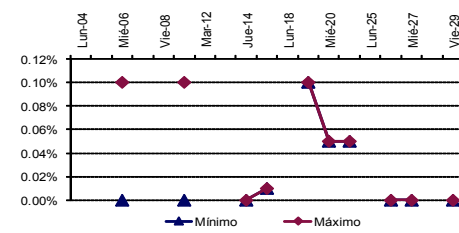
Tasa mínima: 0.14% (DPF'S de los Bancos Unión, Solidario, Los Andes Procredit y Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 8 y 45 días); Tasa máxima: 1.10% (Valores de Titularización de Concordia Nafibo 004 y Hotel Europa Nafibo 011 en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

Tasas en bolivianos



Tasa mínima: 0.04% (DPF'S de los Bancos Los Andes Procredit y Unión, en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 1% (DPF del Fondo Financiero FASSIL en un rango de plazo entre 1 y 7 días).

Tasas en UFV's

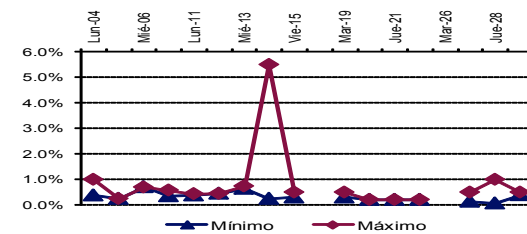


Tasa mínima: 0.00% (Bonos del Tesoro y DPF del Banco Los Andes Procredit en un rango de plazo entre 31 y 45 días); Tasa máxima: 0.10% (DPF del Banco Los Andes Procredit y Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 1 y 45 días).

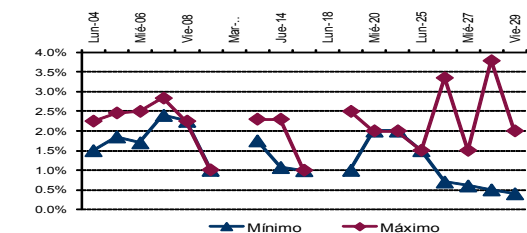
2.2.2. COMPRAVENTA

Gráfico N° 4
Tasas de Rendimiento en Compraventa

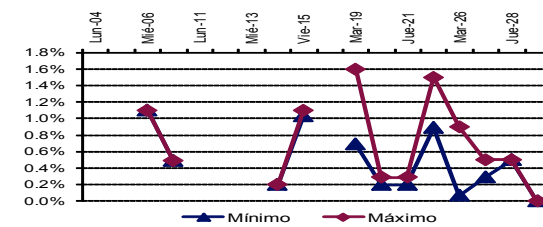
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



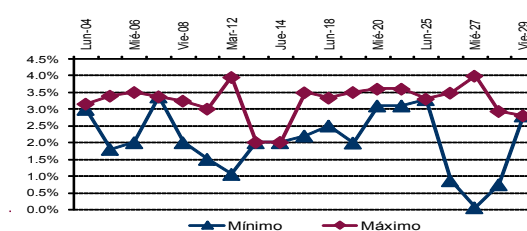
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



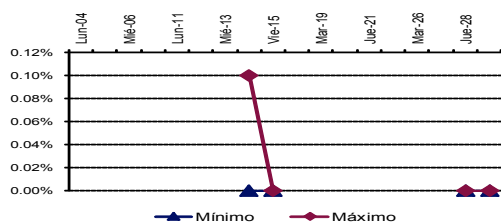
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



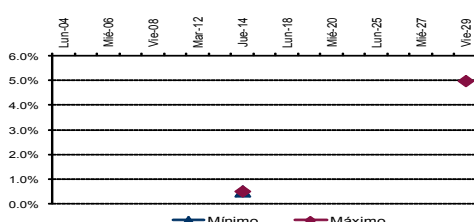
Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



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



Tasas en UFV para plazos mayores a 360 días.

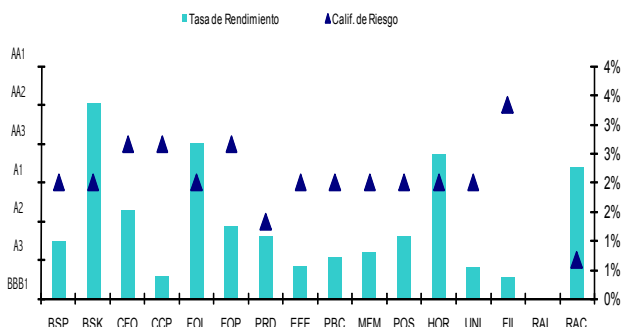


2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de enero, las SAFIs administran una cartera total de \$us 978.8 millones y cuentan con 51,871 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

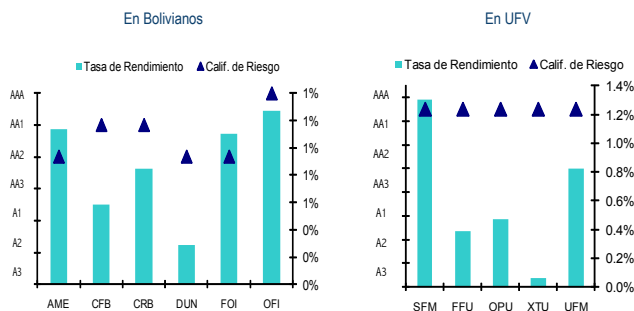
Este mes Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo (RAL) inicio sus operaciones, con este nuevo Fondo los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de \$us 573 millones, mostrando un incremento del 1% respecto al cierre de la gestión 2009. La cantidad de participantes cerró en 28,943 y la tasa promedio ponderada a 30 días cayó de 1.81% a 1.06% para el mes de enero.

Gráfico N° 5
Fondos de Inversión Abiertos en Dólares
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



Los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional también registraron un incremento en su cartera del 1% respecto al cierre de la gestión 2009, llegando a los Bs.2,038 millones. La cantidad de participantes se incrementó en 2% a 17,934, y la tasa promedio ponderada a 30 días cayó de 1.10% a 0.95%.

Gráfico N° 6
Fondos de Inversión Abiertos
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



La cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en UFV continuó con su tendencia a la baja, esta vez registro una caída del 1% respecto al cierre de la gestión pasada, llegando a Bs 301 millones, asimismo el número de participantes se redujo en un 1.2% llegando a 4,972 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de 0.75%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyME finalizó con un valor de Bs. 129 millones y una tasa a 360 días de 6.24% y el Fondo de Inversión Cerrado en dólares Gafic se mantiene en \$us 28 millones y una tasa a 360 días de 3.12%. La cartera del Fondo Factoring Internacional permanece en \$us 11 millones y una tasa a 360 días de 7.89%. Finalmente, el Fondo Microfinanzas FIC cerró con Bs.128 millones en su cartera.

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 las tasas de colocación primaria y las tasas de mercado secundario. Para el caso de operaciones de reporto se tomó en cuenta 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)

Cómo se observa en los gráficos a continuación, los Pagarés en dólares emitidos por PyMEs registradas en Bolsa, se encuentran entre los mayores rendimientos otorgados al inversionista en comparación a las demás alternativas de inversión en dólares y en bolivianos tanto a corto como a mediano plazo. Sin embargo, es importante mencionar que los rendimientos de los Pagarés PyMEs cayeron en comparación al primer semestre de la gestión pasada, ya que las rentabilidades oscilaban entre el 8% y 11%.

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

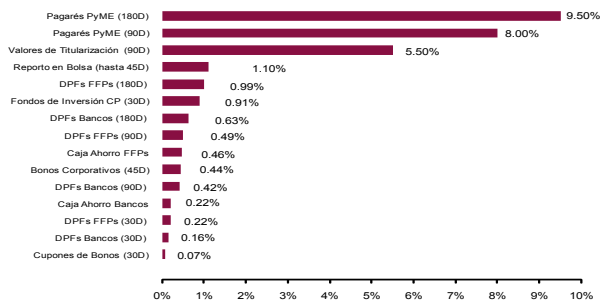
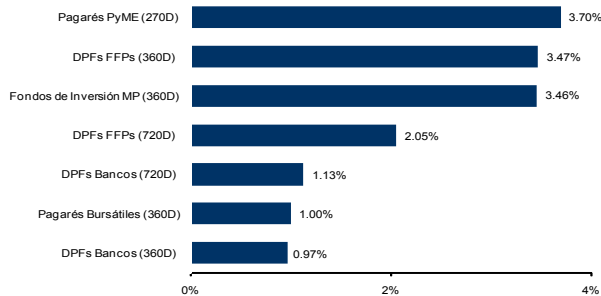


Gráfico N° 8
Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días



Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 31 de enero 10.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de enero 10.

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

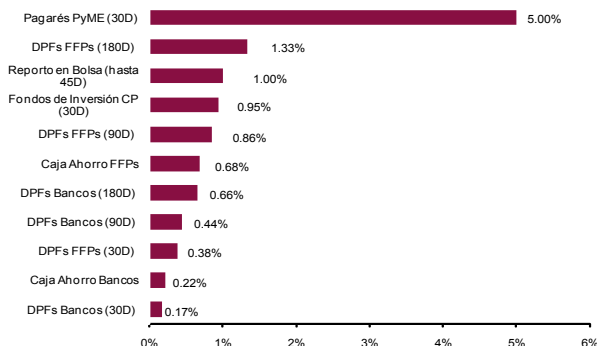
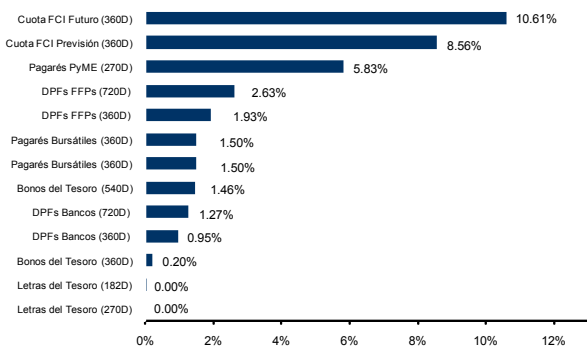


Gráfico N° 10
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días

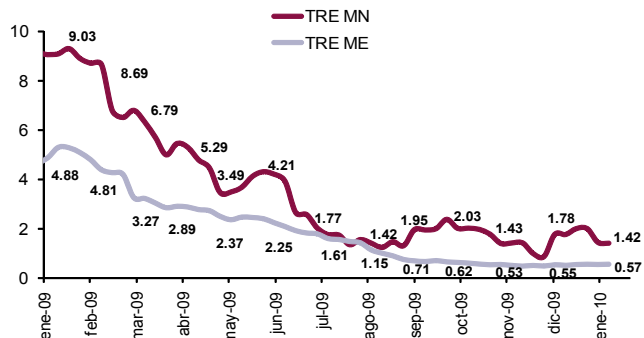


DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 31 de enero 10.
Rentabilidad FCI al 31 de enero 10, pagina web AP.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de enero 10.

2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

Como se observa en el siguiente gráfico, tanto la TRE en moneda nacional como en moneda extranjera registraron una tendencia a la baja durante toda la gestión pasada. Entre enero 2010 y diciembre 2009, la TRE en moneda nacional continúa con su tendencia descendente, pasando de 1.78% a 1.42%. En cuanto al comportamiento registrado en la TRE en moneda extranjera, se puede observar que el indicador en esta denominación presentó una tendencia estable.

Gráfico N° 11
Evolución de la TRE



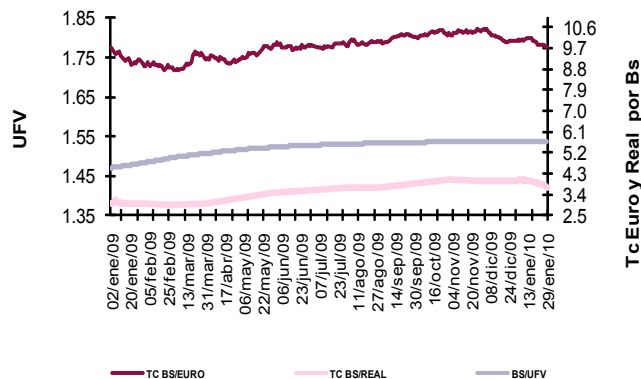
Fuente: BCB

3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

Como se observa en el gráfico siguiente, el comportamiento de la UFV continuo con una ligera tendencia a la alza llegando al 31 de enero de 2010 a Bs. 1.53793 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro registró una leve caída en relación al cierre de la gestión 2009, pasando de Bs. 9.99 por Euro a Bs. 9.74 por Euro. En cuanto al comportamiento del Real respecto al Boliviano, se observa una ligera caída entre el cierre de la gestión 2009 y enero 2010, pasando de Bs. 4.01 por Real a Bs. 3.72 por Real.

Gráfico N° 12
Tipo de Cambio Euro Real y UFV



Fuente: BCB

3.2. EXPECTATIVAS ECONÓMICAS – ENCUESTA MENSUAL DEL CEB

La encuesta del Banco Central está dirigida a un grupo selecto de ejecutivos y/o asesores de instituciones financieras (bancos, mutuales, fondos financieros, compañías de seguro y administradoras de fondos de pensiones), académicos y consultores.

Cuadro N° 4
Expectativas Económicas

Mediana	PGN 2010	Diciembre 2010 (Estimado)
Inflación	4,50	3,94
Tipo de Cambio	7,14	7,10
PIB	4,50	4,00

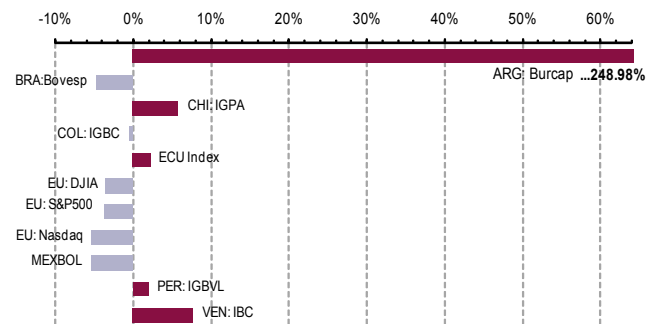
Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, Enero 2010.

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

En enero 2010 prácticamente la mayoría de los índices de la región registraron leves caídas en relación al cierre de la pasada gestión, siendo la más significativa la bajada del Índice Mexbol, con una caída del 5.38%. Mientras que el Índice Burcap de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, registró el incremento más significativo, ya que aumentó en más del 100% en relación a diciembre pasado, como se aprecia en el gráfico a continuación.

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



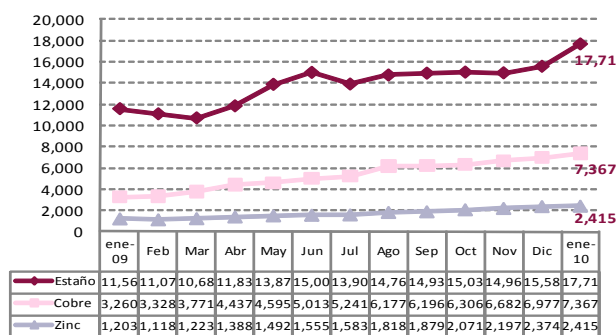
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

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.

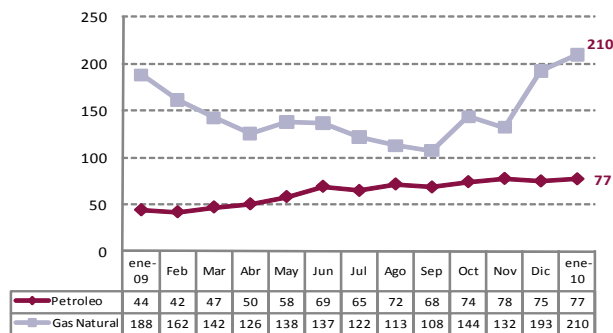
Durante el mes de enero, la mayoría de los precios de los commodities registraron incrementos respecto al cierre de la gestión 2009, siendo el más significativo el crecimiento presentado por el precio del Estaño (\$us.17.71/Tonelada), que se incrementó en 13.6% respecto al mes de diciembre pasado. Mientras que los precios de la Soya, Aceite de Soya y del Trigo presentaron comportamientos contrarios, siendo el más significativo el registrado por el precio de la Soya (\$us.359/Tonelada), ya que presentó una caída del 5.4% respecto al mes anterior.

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



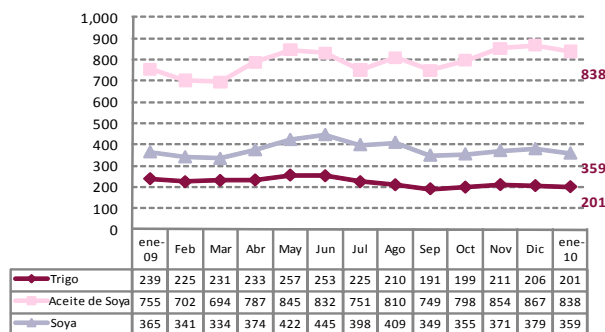
Fuente: www.imf.org
Cobre: Grade A cathode, LME spot price, CIF European ports, US\$ per metric tonne.
Estaño: Standard grade, LME spot price, US\$ per metric tonne.
Zinc: High grade 98% pure, US\$ per metric tonne.

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: Simple average of three spot prices; Dated Brent, West Texas Intermediate, and the Dubai Fateh, US\$ per barrel.
Gas Natural: Natural Gas spot price at the Henry Hub terminal in Louisiana, US\$ per thousands of cubic meters of gas.

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



Trigo: No.1 Hard Red Winter, ordinary protein, FOB Gulf of Mexico, US\$ per metric tonne
Aceite de Soya: Chicago Soybean Oil Futures (first contract forward) exchange approved grades, US\$ per metric tonne.
Soya: U.S. soybeans, Chicago Soybean futures contract (first contract forward) No. 2 yellow and par, US\$ per metric tonne.