La Bolsa EN EL MES

contribuyendo al desarrollo del sistema financiero

BBV

Febrero, 2011

Bolsa Boliviana de Valores S.A. : Calle Montevideo Nº 142 - Tel. (591-2) 2443232

Cuadro Nº 1
Montos Operados en Bolsa (en $us)

Montos Operados	Febrero	Part % Febrero	Acumulado 2011
Ruedo	351.991.035	99,8%	656.304.828
Renta Fija	324.470.788	92,0%	625.165.885
Bonos Bancarios Bursátiles	124.265	0,0%	124.265
Bonos Largo Plazo	2.007.042	0,6%	6.050.261
Bonos Municipales	56.858	0,0%	56.858
Bonos del Tesoro	46.582.867	13,2%	92.097.804
Cupones de Bonos	754.552	0,2%	2.488.583
Dep. Plazo Fijo	212.025.668	60,1%	427.098.844
Letras del Tesoro	60.846.396	17,3%	95.064.881
Pagarés Bursátiles	1.792.006	0,5%	1.792.006
Valores de Titularización	281.134	0,1%	392.383
Renta Variable	27.520.247	7,8%	31.138.943
Acciones	1.834.821	0,5%	1.834.821
Cuotas FIC	25.685.426	7,3%	29.304.122
Acciones No Registradas	-	-	2.801.513
ANR	-	-	2.801.513
Mesa de Negociación	560.813	0,2%	937.065
Pagarés	560.813	0,2%	937.065
Total operado en Bolsa	352.551.848	100,0%	660.043.406

Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

Este mes el monto negociado en Bolsa fue de $us 352.6 millones, lo que significa un 15% más respecto al cierre del mes pasado. Comportamiento que se debe principalmente al incremento en los montos negociados en DPFs en 1.4% y en Letras del Tesoro en 77.8%. Asimismo, se destaca el incremento en los montos negociados con Pagarés en Mesa de Negociación PyMe en 49.1%.

1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

En el mes de febrero, las PyMes Ameco S.R.L., Gas & Electricidad S.A., Impresiones Quality S.R.L. y Productos Ecológicos Naturaleza 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 560.8 mil. Por lo que el monto registrado en negociaciones dentro de este mecanismo al 28 de febrero de 2011 alcanza los $us 937 mil, monto superior en 26.6% a las operaciones negociadas hasta el mes de febrero del 2010. A continuación, algunas de las cartacterísticas del financiamiento a PyMes.

Cuadro Nº 2
Negociación de Valores en Mesa de Negociación Durante el Año (en $us)

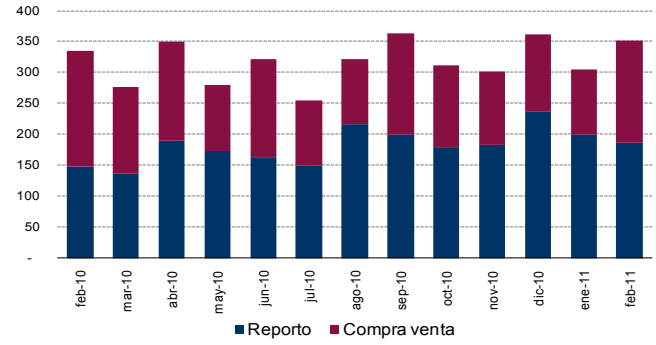
Mon	PyME	Índice PyME*	Estrato Empresarial	Monto en $us	Tasas de Rendimiento Equivalente a 28 días	
					Mínimo	Máximo
$us	Ameco	0.74	Mediana	426,189	1,99%	3,98%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	332.332	4,00%	4,92%
	Impresiones Quality	0.19	Mediana	40,266	4,24%	4,24%
	Naturaleza	0.31	Mediana	54,600	3.46%	3.46%
Bs.	Ameco	0.74	Mediana	72.150	3,17%	3,17%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	11,527	4.43%	4.43%
Total				937.065		

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

1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

En cuanto a las operaciones de compraventa, este mes los montos negociados se incrementaron en 59.8%, mientras que las opeaciones en reporto cayeron en 7.1%, respecto al cierre del mes pasado, como se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico Nº 1
Evolución del Monto Operado en Bolsa por tipo de operación (en millones de $us)



Fuente: BBV

1.3. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

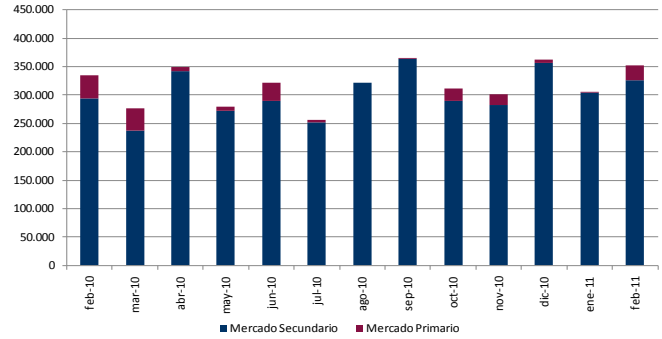
La capitalización de mercado en febrero de 2011 para acciones ordinarias fue de $us 3,907 millones, 40.1% más en relación al mes de febrero de la pasada gestión.

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 a febrero 2011, está compuesta en su mayoría por la colocación de las Cuotas de Participación del Fondo de Microfinancieras FIC adminsitrado por Bisa SAFI, por un monto equivalente a los $us 25.7 millones.

Gráfico Nº 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 realizó la inscripción de las Cuotas de Participación del Fondo de Microfinancieras FIC - MICROFIC, por Bs. 220 millones, a continuación algunas de sus características.

Cuadro Nº 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 Variable									
Cuotas de Participación									
Fondo de Microfinancieras FIC - MICROFIC									
MFC-N1U-10	BOB	A2	-	7-Feb-11	31,746,032	79	-	-	Quirografaria
Total inscrito USD					**31,746,032**				

*El tipo de cambio utilizado es el vigente a la fecha de inscripción

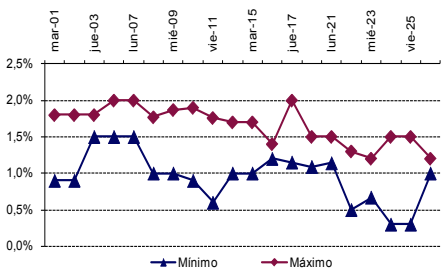
Fuente: BBV

2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

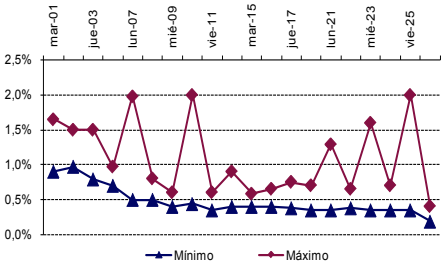
Gráfico Nº 3

Tasas de rendimiento en reporto



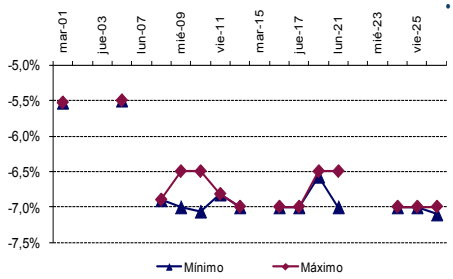
Tasa mínima: 0.30% (DPFs de los Bancos Mercantil Santa Cruz , FIE y de FFP Prodem, en un rango de plazo entre 8 y 15 días); Tasa máxima: 2.00% (Bonos de Largo Plazo de Guaracachi, DPF de FFP Fassil y Valores de Titularización del Hotel Europa en un rango de plazo entre 1 y 45 días).

Tasas en bolivianos



Tasa mínima: 0.19% (DPF del Banco Los Andes Procredit en un rango de plazo entre 1 y 7 días); Tasa máxima: 2.00% (DPF del Banco Unión y de FFP Fassil, en un rango de plazo entre 1 y 45 días).

Tasas en UFV's



Tasa mínima: -7.10% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: -5.50% (Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 23 y 45 días).

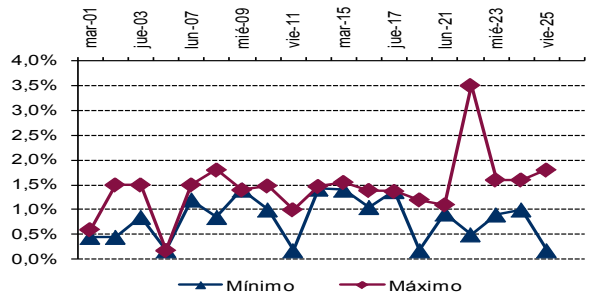
Fuente: BBV

2.2.2. COMPRAVENTA

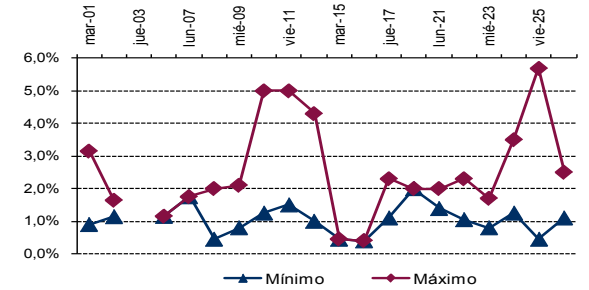
Gráfico Nº 4

Tasas de Rendimiento en Compraventa

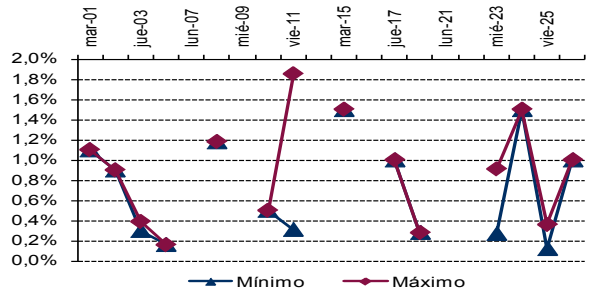
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



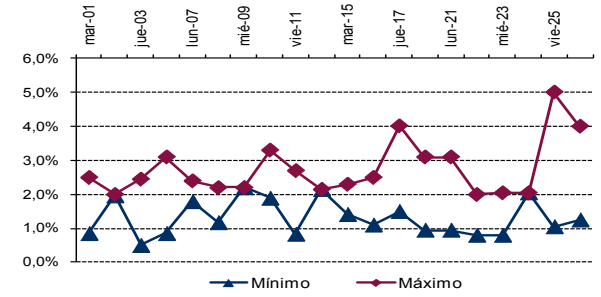
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



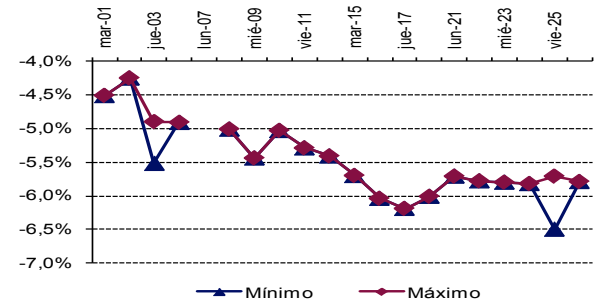
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



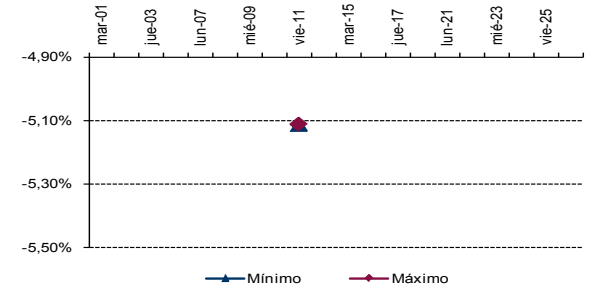
Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



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



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



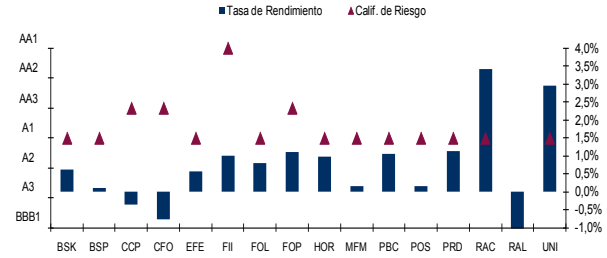
Fuente: BBV

2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 28 de febrero, las SAFIS administran una cartera total de $us 872.6 millones y cuentan con 52,268 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de $us 450.3 millones, registrando una caída del 1.9% respecto al cierre del mes pasado. La cantidad de participantes llegó a los 29,426, registrando una ligera caída del 0.3% y la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 0.69% a 0.65% para el mes de febrero.

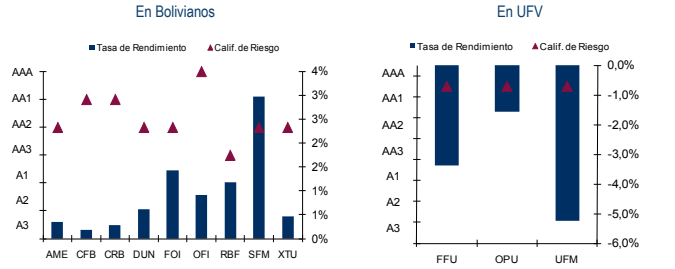
Gráfico Nº 5
Fondos de Inversión Abiertos en Dólares
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



Fuente: BBV

La cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional registró una ligera caída del 0.1% respecto al cierre del mes pasado, llegando a los Bs 1,856 millones. Mientras que la cantidad de participantes ascendió a 20,072, registrando un incremento del 0.3%, y la tasa promedio ponderada a 30 días cayó de 0.82% a 0.68%.

Gráfico Nº 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 3.5% respecto a enero, llegando a Bs 194.4 millones, asimismo el número de participantes creció en 3.5% llegando a 2,730 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de -3.66%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyME finalizó con un valor de Bs 133.2 millones en su cartera y una tasa a 360 días de 3.25%, el Fondo Microfinanzas FIC cerró con una cartera de Bs 134.7 millones y Propyme Unión FIC se mantuvo con Bs 156.6 millones. Este mes el nuevo Fondo de Inversión Cerrado MICROFIC, administrado por Bisa SAFI, registró sus Cuotas de Participación en la BBV por un monto de Bs 220 millones. El Fondo de Inversión Cerrado en dólares Gestión Activa cerró el mes con una cartera de $us 30.8 millones y una tasa a 360 días de 10.71%, la cartera del Fondo Factoring Internacional se mantuvo en $us 11.6 millones con una tasa a 360 días de 2.91%. Finalmente, Renta Activa Internacional Fondo de Inversión Cerrado, 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 Pagarés emitidos por PyMEs se encuentran entre las mejores alternativas de inversión en dólares tanto a corto como a mediano plazo, la misma situación se repite para las inversiones en bolivianos en un horizonte de inversión a mediano plazo. Para el caso de las inversiones en bolivianos a corto plazo, las rentabilidades ofrecidas por las operaciones en reporto se encuentran entre las más atractivas tasas ofrecidas al inversionista.

Gráfico Nº 7
Rentabilidad de instrumentos en dólares hasta 180 días

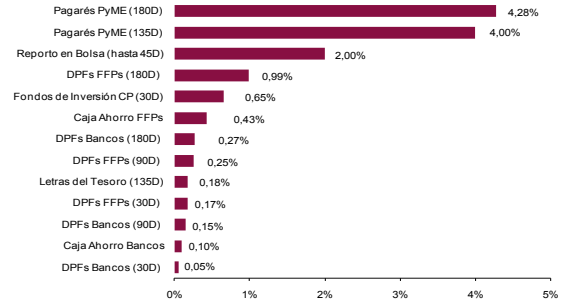
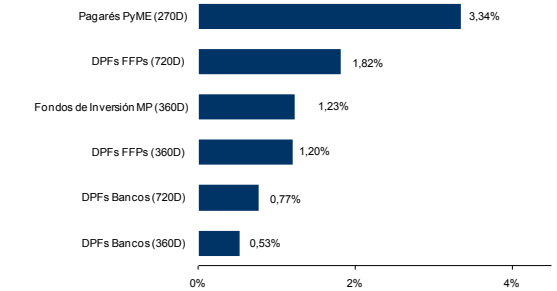


Gráfico Nº 8
Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días



Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 27 de febrero de 2011.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 28 de febrero de 2011.

Gráfico Nº 9
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos hasta 180 días

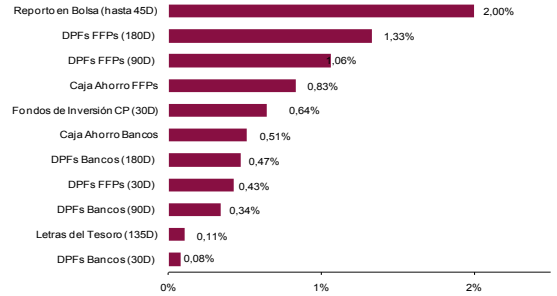
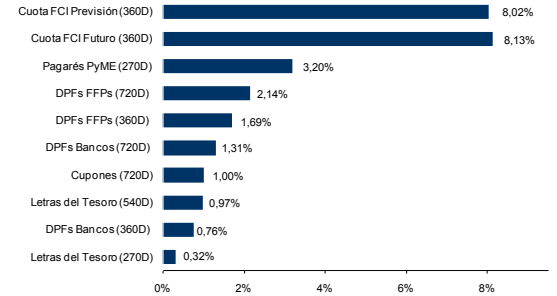


Gráfico Nº 10
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días

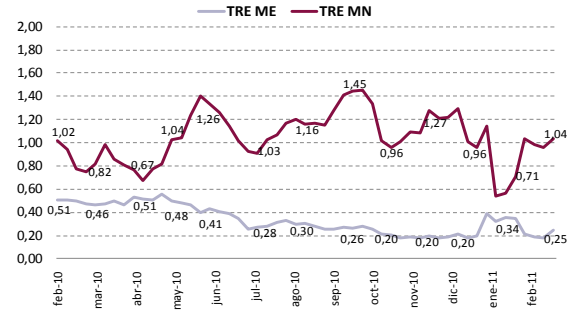


Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 27 febrero de 2011.
Cuota FCI, Rentabilidad Nominal Diaria del último año al 28 de febrero de 2011, pagina web AP.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 28 de febrero de 2011.

2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

Como se observa en el siguiente gráfico, entre febrero y enero la TRE en Moneda Nacional registró una recuperación, pasando de 0.71% a 1.04%. Mientras que la TRE en moneda extranjera registró una ligera caída, pasando de 0.34% a 0.25%, para este mes.

Gráfico Nº 11
Evolución de la TRE



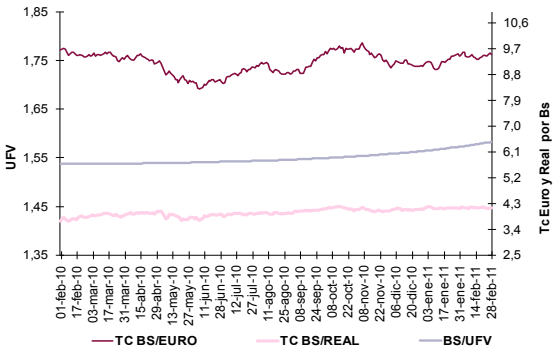
Fuente: BCB

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 febrero a Bs 1.58298 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro registró una subida en relación al cierre del mes de enero, pasando de Bs 9.45 por Euro a Bs 9.51 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 4.12 por Real a Bs 4.16 por Real.

Gráfico Nº 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 Nº 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

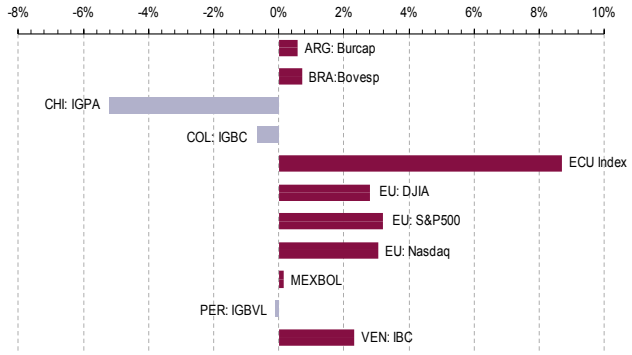
Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, Febrero 2011.

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al 28 de febrero de 2011, prácticamente la mayoría de los índices de la región registraron resultados positivos en relación al mes de enero pasado. Siendo el incremento más significativo el registrado por el Índice de la Bolsa de Valores de Quito (ECU), que creció en 8.69%. La caída más significativa fue la registrada por el Indice General de Precios de Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago (IGPA), que cayó en 5.21% en relación al cierre del anterior mes, como se aprecia en el gráfico siguiente.

Gráfico Nº 13
Variación Mensual de los Principales Índices de la Región



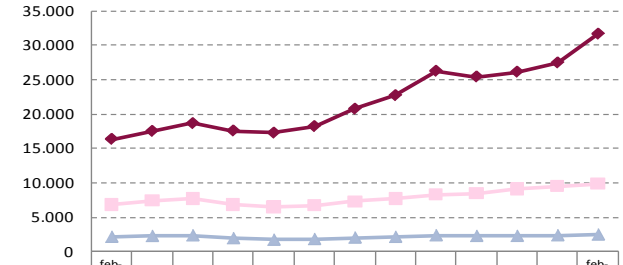
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

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 febrero, 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 Estaño ($us 31.620/Tonelada), que creció en 15.2%. La única caída registrada fue la del precio del Gas Natural ($us 147/Mil metros cúbicos), que cayó en 8.9% respecto al mes pasado, como se aprecia en los gráficos a continuación.

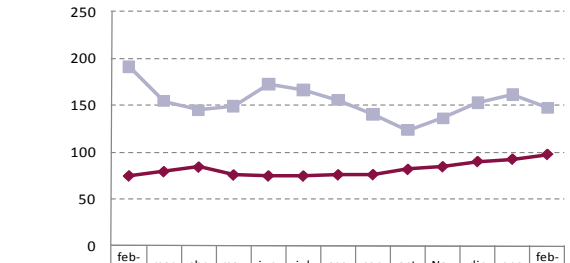
Gráfico Nº 14
Precio del Estaño, Cobre y Zinc (dólares por tonelada)



	feb-10	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	Nov	dic	ene	feb-11
Estaño	16.352	17.509	18.635	17.565	17.258	18.207	20.733	22.694	26.237	25.403	26.104	27.439	31.620
Cobre	6.868	7.467	7.730	6.843	6.502	6.751	7.303	7.730	8.290	8.458	9.153	9.533	9.881
Zinc	2.159	2.277	2.368	1.970	1.747	1.847	2.048	2.151	2.374	2.283	2.287	2.376	2.473

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.

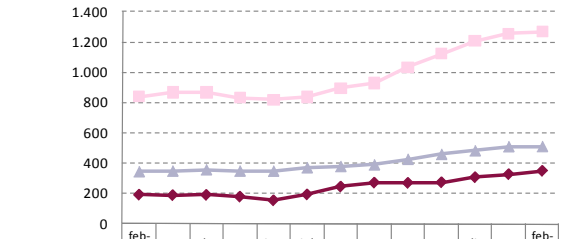
Gráfico Nº 15
Precio del Petróleo y Gas Natural
(Gas Natural: dólares por mil metros cúbicos / Petróleo: dólares por barril)



	feb-10	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	Nov	dic	ene	feb-11
Petroleo	75	79	84	76	75	75	76	76	82	85	90	93	98
Gas Natural	191	154	145	149	173	167	156	140	124	136	153	162	147

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 métricos cúbicos de gas.

Gráfico Nº 16
Precio del Trigo, Aceite de Soya y Soya (dólares por tonelada)



	feb-10	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	Nov	dic	ene	feb-11
Trigo	194	191	193	182	158	196	246	272	270	274	307	327	348
Aceite de Soya	840	869	868	833	821	837	896	930	1.035	1.123	1.208	1.257	1.268
Soya	345	349	358	349	349	371	379	390	427	460	484	511	512

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.

5. NOTICIAS RELACIONADAS

A continuación se presenta algunas de las noticias destacadas durante el mes en el ámbito financiero internacional.

5.1. ÁMBITO INTERNACIONAL

- FMI recomienda a Latinoamérica a realizar reformas en época de bonanza

Director del FMI alertó sobre señales negativas como el aumento de la inflación, el rápido crecimiento logrado a través del crédito y el auge de los mercados de valores. Aseguró que la mejor fórmula para avanzar es impulsar reformas a favor de la productividad.

http://www.americaeconomia.com