

Marzo, 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	Marzo	Part % Marzo	Acumulado 2011
Ruedo	386,303,351	100.0%	1,042,608,179
Renta Fija	378,898,787	98.0%	1,004,064,672
Bonos Bancarios Bursátiles	247,261	0.1%	371,526
Bonos Largo Plazo	2,124,796	0.5%	8,175,057
Bonos Municipales	123,370	0.0%	180,228
Bonos del Tesoro	103,430,790	26.8%	195,528,594
Cupones de Bonos	3,450,605	0.9%	5,939,188
Dep. Plazo Fijo	193,164,597	50.0%	620,263,441
Letras del Tesoro	72,835,310	18.8%	167,900,191
Pagarés Bursátiles	3,344,313	0.9%	5,136,319
Valores de Titularización	177,745	0.0%	570,128
Renta Variable	7,404,564	1.9%	38,543,507
Acciones	7,404,564	1.9%	9,239,385
Cuotas FIC	-	-	29,304,122
Acciones No Registradas	-	-	2,801,513
ANR	-	-	2,801,513
Mesa de Negociación	147,170	0.0%	1,084,235
Pagarés	147,170	0.0%	1,084,235
Total operado en Bolsa	386,450,521	100.0%	1,046,493,927

Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

Este mes el monto negociado en Bolsa fue de \$us 386.5 millones, lo que significa un 9.6% más respecto al cierre del mes pasado. Comportamiento que se debe principalmente al incremento en más del 100% en los montos negociados con Bonos del Tesoro y en 19.7% en negociaciones con Letras del Tesoro.

Asimismo, se destaca la negociación de 3,030,300 nuevas acciones del Banco Nacional de Bolivia S.A. bajo el mecanismo de Mercado Primario Especial, a través del cual la entidad financiera obtuvo capital del mercado por un monto aproximado de \$us 7 millones.

1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

En el mes de marzo, las PyMes Gas & Electricidad S.A. 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 147 mil. Por lo que el monto registrado en negociaciones dentro de este mecanismo al 31 de marzo de 2011 sobrepasa el millón de dólares. A continuación, algunas de las características del financiamiento 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	402,332	4.00%	4.92%
	Impresiones Quality	0.19	Mediana	40,266	4.24%	4.24%
Bs.	Naturaleza	0.31	Mediana	131,770	3.00%	3.46%
	Ameco	0.74	Mediana	72,150	3.17%	3.17%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	11,527	4.43%	4.43%
Total				1,084,235		

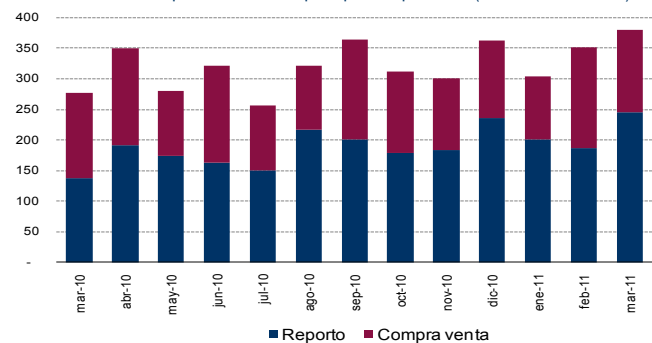
*Información correspondiente a la última gestión anual auditada
Fuente: BBV

1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

En cuanto a las operaciones de compraventa, este mes los montos negociados cayeron en 19.2%, mientras que las operaciones en reporto se incrementaron en 31.7%, respecto al cierre del mes 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

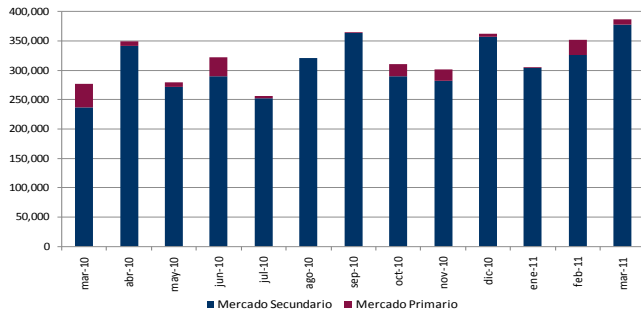
La capitalización de mercado en marzo de 2011 para acciones ordinarias fue de \$us 3,938 millones, 41.6% más en relación al mes de marzo de la pasada gestión.

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 marzo 2011, está compuesta por los Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing y por las acciones del Banco Nacional de Bolivia, éstas últimas negociadas bajo el mecanismo de Mercado Primario Especial, que en total suman \$us 8.5 millones.

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 Fortaleza Leasing – Emisión 4, comprendidos dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing y la emisión de Acciones del Banco Nacional de Bolivia. 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
Renta Fija									
Pagarés Bursátiles									
Fortaleza Leasing - Emisión 4									
FLE-PB1-N4U	BOB	N-1	360	3-Mar-11	1,430,636	1,445	2.50	1.88	Quirografaria
Acciones									
Acciones BNB									
BNB1U	BOB	II	NA	24-Mar-11	4,391,739	1	N/A	N/A	N/A
Total inscrito USD					5,822,375				

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

Fuente: BBV

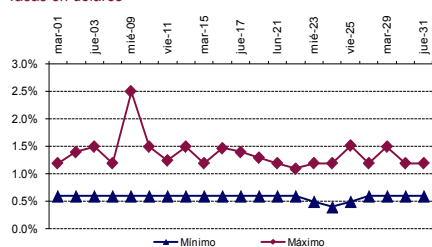
2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 3

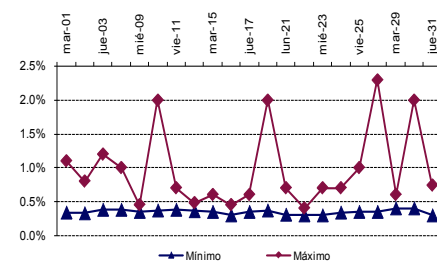
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en dólares



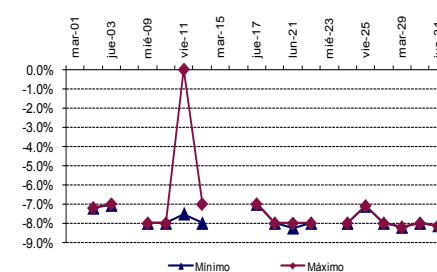
Tasa mínima: 0.40% (DPF del Banco Unión, en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 2.50% (Bonos de Largo Plazo de Gravelot Bolivia, en un rango de plazo entre 31 y 37 días).

Tasas en bolivianos



Tasa mínima: 0.20% (Letras del Tesoro, en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 2.30% (Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 1 y 7 días).

Tasas en UFV's



Tasa mínima: -8.25% (Letras 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 16 y 22 días).

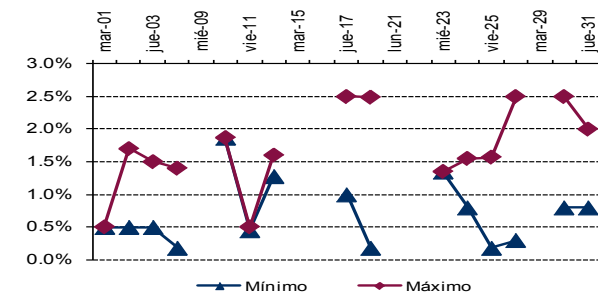
Fuente: BBV

2.2.2. COMPRAVENTA

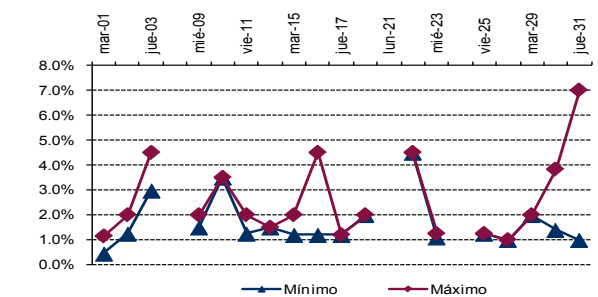
Gráfico N° 4

Tasas de Rendimiento en Compraventa

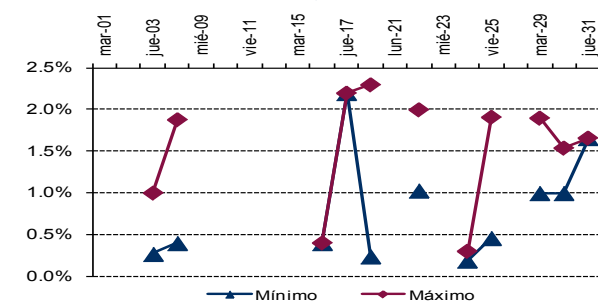
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



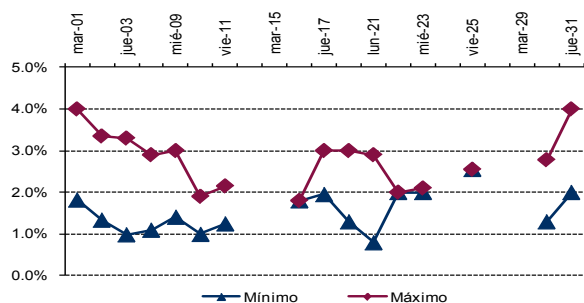
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



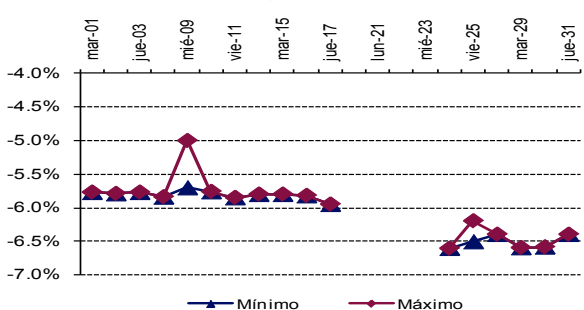
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



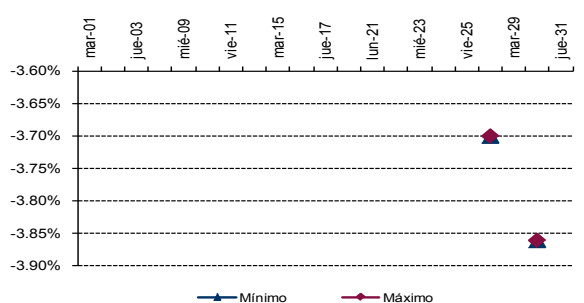
Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



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



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



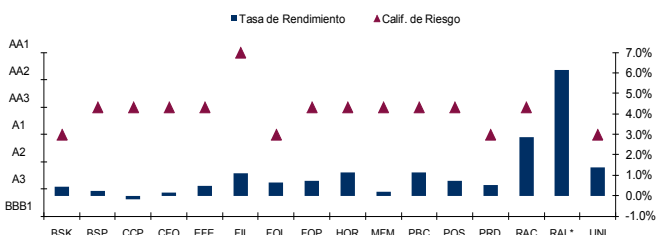
Fuente: BBV

2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de marzo, las SAFIS administran una cartera total de \$us 868 millones y cuentan con 50,732 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de \$us 443.8 millones, registrando una caída del 1.4% respecto al cierre del mes pasado. La cantidad de participantes llegó a los 29,275, registrando una ligera caída del 0.5% y la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 0.65% a 0.69% para el mes de marzo.

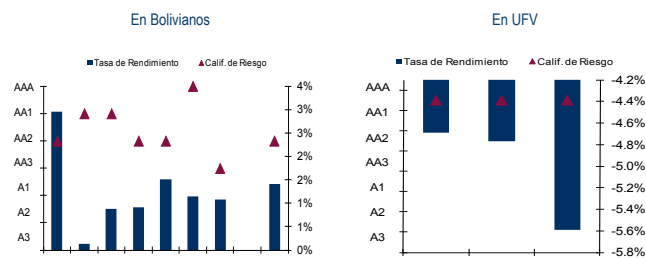
Gráfico N° 5
Fondos de Inversión Abiertos en Dólares
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



* Renta Activa FIA Largo Plazo (RAL), al 31 de marzo 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 1,856.5 millones y la cantidad de participantes estuvo en 18,620 y la tasa promedio ponderada a 30 días paso de 0.68% a 1.15%.

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



* Safi Mercantil Santa Cruz S.A., administradora de Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo (SFM), no informó a la BBV los datos al 31 de marzo de 2011.
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 1.4% respecto a febrero, llegando a Bs 197.2 millones, asimismo el número de participantes creció en 2.5% llegando a 2,797 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de -4.92%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyMe finalizó con un valor de Bs 133.5 millones en su cartera y una tasa a 360 días de 3.26%, el Fondo Microfinanzas FIC cerró con una cartera de Bs 135.2 millones y Propyme Unión FIC se mantuvo con Bs 156.6 millones, con una tasa a 360 días de 1.46%. MICROFIC, cerró el mes con una cartera equivalente a Bs 178.2 millones. En cuanto a los Fondos de Inversión Cerrados en dólares, Gestión Activa cerró el mes con una cartera de \$us 30.9 millones y una tasa a 360 días de 10.06%, la cartera del Fondo Factoring Internacional se mantuvo en \$us 11.6 millones con una tasa a 360 días de 2.71%. 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 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 N° 7
Rentabilidad de instrumentos en dólares hasta 180 días

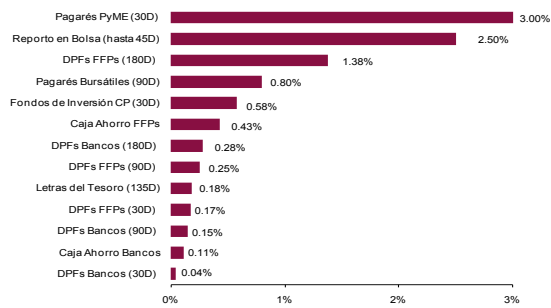
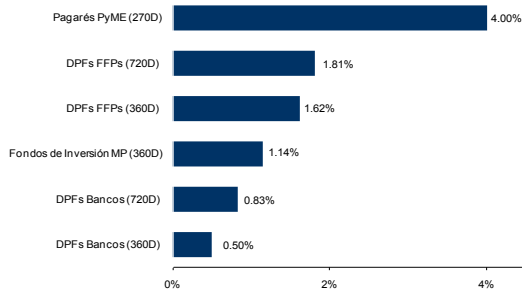


Gráfico N° 8
Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días



Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 27 de marzo de 2011, BCB.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de marzo de 2011.

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

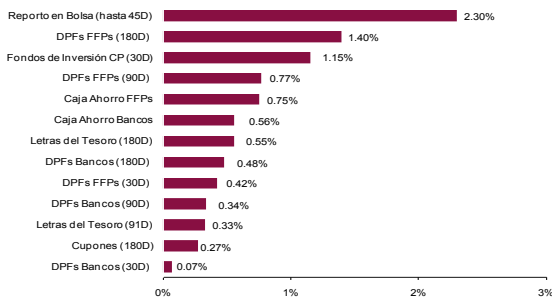
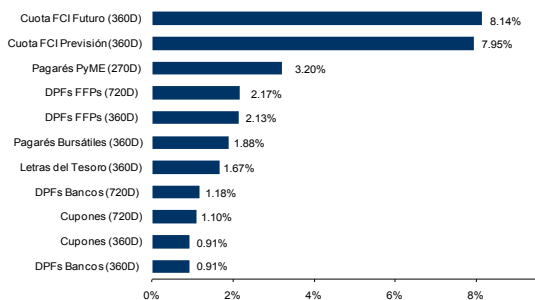


Gráfico N° 10
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días



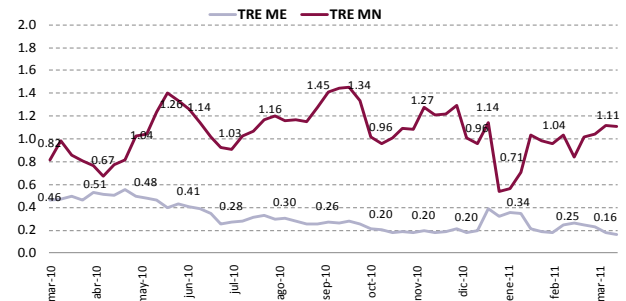
Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 27 marzo de 2011, BCB.
Cuota FCI, Rentabilidad Nominal Diaria del último año al 31 de marzo de 2011, AP.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de marzo de 2011.

2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

Como se observa en el siguiente gráfico, entre marzo y febrero la TRE en Moneda Nacional registró una recuperación, pasando de 1.04% a

1.11%. Mientras que la TRE en moneda extranjera registró una ligera caída, pasando de 0.25% a 0.16%, para este mes.

Gráfico N° 11
Evolución de la TRE



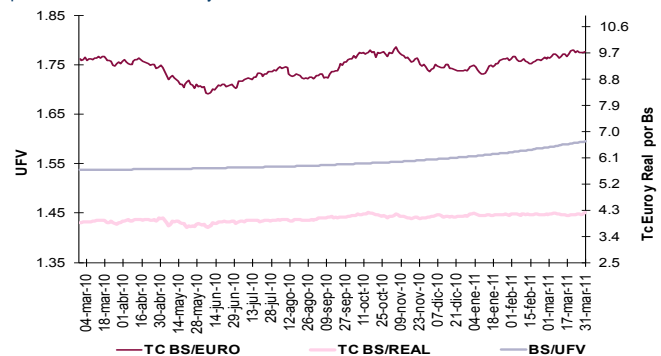
Fuente: BCB

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 marzo a Bs 1.59499 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro registró una subida en relación al cierre del mes de febrero, pasando de Bs 9.51 por Euro a Bs 9.75 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 4.16 por Real a Bs 4.24 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 a marzo 2011.

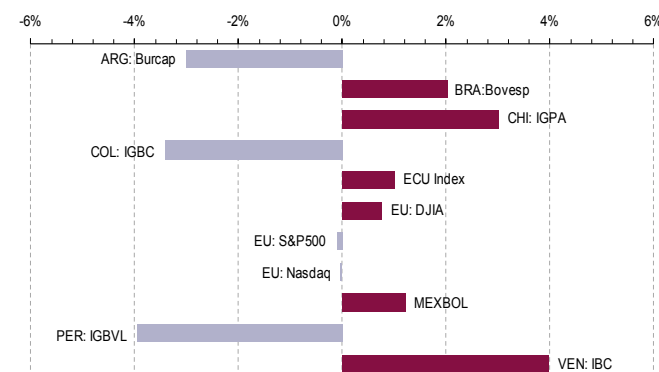
4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al 31 de marzo de 2011, los índices de la región registraron resultados mixtos en relación al mes de febrero pasado. Siendo el incremento más significativo el registrado por el Índice Bursátil de la Bolsa de Valores de Caracas (IBC), que creció en 3.99%. La caída más significativa fue la registrada por el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) que cayó en 3.97%, 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

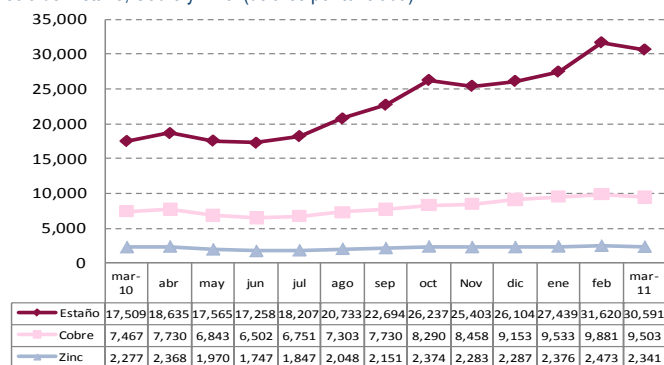
4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

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 marzo, la mayoría de los precios de los commodities registraron caídas respecto al mes pasado, siendo la más significativa la caída presentada por el precio del Trigo (\$us 317/Tonelada), que cayó en 9.0%. El único incremento registrado fue el del precio del Petróleo (\$us 109/Barril), que creció en 11.2% 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 idéneo, LME precio al contado, CIF puerto Europa, US\$ por tonelada métrica.

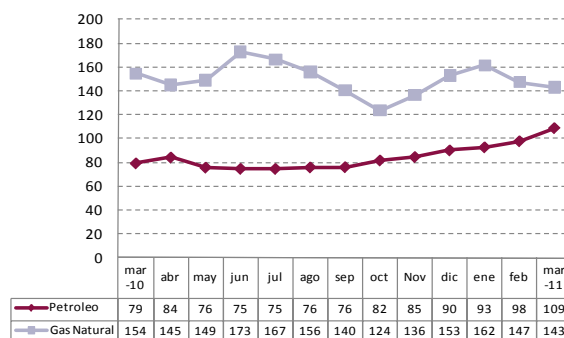
Estaño: Grado estándar, LME precio al contado, US\$ por tonelada métrica.

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)



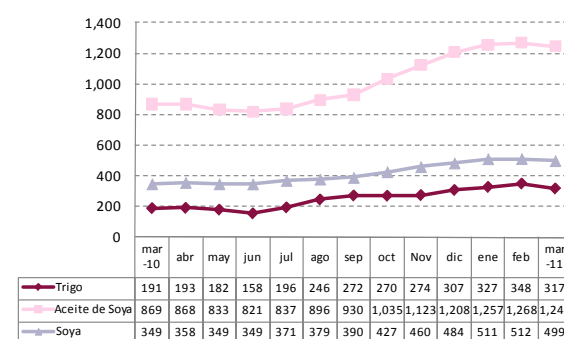
Fuente: www.imf.org

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.

5. NOTICIAS RELACIONADAS

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

5.1. ÁMBITO INTERNACIONAL

- Cepal: economías de América Latina y el Caribe crecerían 4,5% en 2011

Pero la expansión en algunos países podría dar paso a la posibilidad de un "sobrecalentamiento" en sus economías, como en el caso de Brasil, destacó la secretaria ejecutiva de la Comisión Económica para América Latina y El Caribe.

<http://www.americaeconomia.com>

5.2. ÁMBITO NACIONAL

- Asoban: la imposición de tasas de interés distorsionaría el sistema financiero boliviano

El presidente de la Asociación de Bancos Privados de Bolivia (Asoban) y gerente general de BancoSol, Kurt Koenigsfest, realizó un análisis de la situación de las tasas de interés que ofrece el sistema, así como de la liquidez que existe en las entidades financieras. Según el ejecutivo, uno de los principales logros del sector fue la exportación del modelo boliviano de acceso a microcréditos a diferentes partes del mundo.

<http://www.americaeconomia.com>