

Noviembre, 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	Noviembre	Part % Noviembre	Acumulado 2010
Ruedo	301,119,166	99.9%	3,547,722,881
Renta Fija	300,250,219	99.6%	3,512,811,383
Bonos Bancarios Bursátiles	10,458,837	3.5%	37,258,160
Bonos Largo Plazo	2,191,493	0.7%	317,272,417
Bonos Municipales	-	-	588,922
Bonos del Tesoro	31,590,254	10.5%	476,229,374
Cupones de Bonos	1,051,097	0.3%	29,649,192
Dep. Plazo Fijo	239,038,068	79.3%	2,378,788,864
Letras del Tesoro	7,255,606	2.4%	193,909,544
Pagarés Bursátiles	8,599,310	2.9%	14,559,434
Valores de Titularización	65,554	0.0%	64,555,476
Renta Variable	868,947	0.3%	34,911,498
Acciones	868,947	0.3%	2,160,891
Cuotas FIC	-	-	32,750,607
Mesa de Negociación	210,992	0.1%	4,576,440
Pagarés	210,992	0.1%	4,576,440
Total operado en Bolsa	301,330,158	100.0%	3,552,299,321

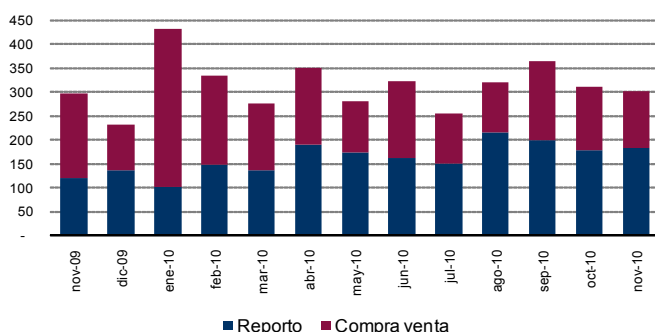
Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

En noviembre el total negociado en Bolsa fue de \$us 301.3 millones, lo que significa un 3.2% menos respecto al mes pasado. Esta caída se debe principalmente a la caída en los montos negociados en Bonos Bancarios Bursátiles, Letras y Bonos del Tesoro en 53.5%, 44.8% y 6%, respectivamente. Sin embargo, se destaca el incremento en los montos negociados en Pagarés Bursátiles en más del 100%.

Asimismo, el monto negociado en operaciones de compraventa cayó en 11.2%, mientras que el monto negociado en operaciones de reporto se incrementó en 2.7%, como se aprecia en el siguiente gráfico.

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



Fuente: BBV

1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

En el mes de noviembre, las PyMEs Ameco S.R.L, Impresiones Quality S.R.L. y Productos Ecológicos Naturaleza S.A. registraron sus pagarés en la Mesa de Negociación de la BBV por un monto de \$us 211 mil. Por lo que el monto registrado en negociaciones dentro de este mecanismo al 30 de noviembre alcanza los \$us 4.6 millones, monto superior en 10.3% a las operaciones transadas hasta el mes de noviembre del 2009.

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

Mon	PyME	Índice PyME*	Estrato Em- presarial	Monto en \$us	Tasas de Rendimiento Equivalente a 28 días	
					Mínimo	Máximo
\$us	Ameco	0.74	Mediana	1,144,973	2.78%	6.36%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	1,057,762	4.43%	9.39%
	Impresiones Quality	0.19	Mediana	442,655	4.43%	5.90%
	Merinco	1.00	Mediana	447,000	1.00%	1.25%
	Naturaleza	0.31	Mediana	356,100	2.99%	4.92%
	Panam. Investments	0.19	Mediana	450,439	2.49%	2.87%
Bs.	Ameco	0.74	Mediana	570,310	3.26%	5.88%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	11,478	4.44%	4.44%
	Impresiones Quality	0.19	Mediana	95,723	4.43%	5.88%
Total				4,576,441		

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

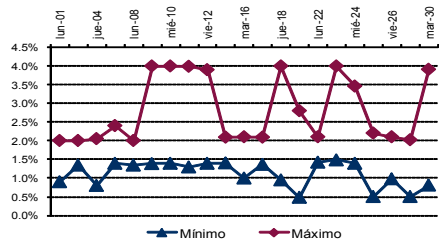
1.2. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

La capitalización de mercado en noviembre de 2010 para acciones ordinarias fue de \$us 3,347 millones, 20.9% más en relación al mes de noviembre de la pasada gestión.

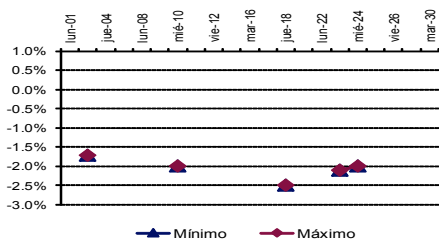
1.3. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

Este mes se registraron operaciones en mercado primario por un monto de \$us 18.6 millones, de los cuales el 40% pertenecen a la colocación de los Pagarés Bursátiles de Industrias de Aceite Fino S.A., el 32% y el 22% pertenecen a la colocación de los Bonos Bancarios Bursátiles del Banco FIE S.A. y del Fondo Financiero Privado Ecofuturo S.A., respectivamente. El porcentaje restante, pertenece a la colocación de los Pagarés Bursátiles de la empresa Droguería Inti S.A. Por tanto, a la fecha el monto colocado en mercado primario en Bolsa es de \$us 405 millones, tal como se aprecia en el gráfico siguiente.

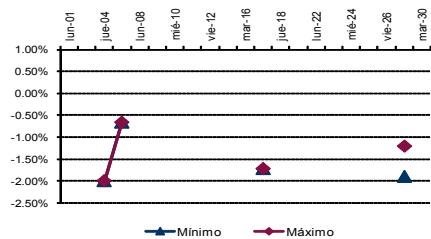
Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



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



Tasas en ufv's para plazos mayor a 360 días.

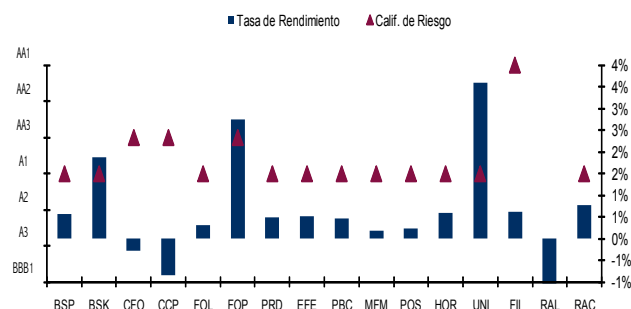


2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 30 de noviembre, las SAFIS administran una cartera total de \$us 928.4 millones y cuentan con 52,661 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de \$us 532 millones, registrando una caída del 6.5% respecto al cierre del mes pasado. La cantidad de participantes alcanzó a los 30,127 y la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 0.64% a 0.57% para el mes de noviembre.

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

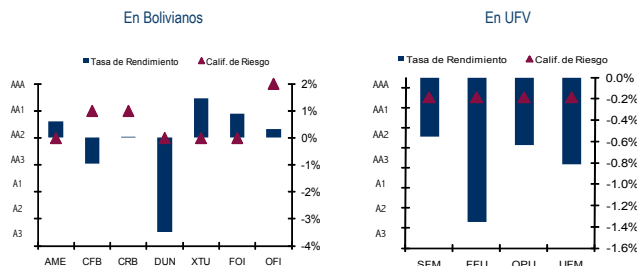


Fuente: BBV

Los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional registraron un incremento en su cartera del 0.8% respecto al cierre del mes de octubre pa-

sado, llegando a los Bs 1,861 millones. De la misma manera, la cantidad de participantes ascendió a 18,287, registrando un ligero incremento del 0.1%, y la tasa promedio ponderada a 30 días registró una caída pasando de 0.47% a -0.25%.

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 registró un incremento del 1.2% respecto al cierre del mes anterior, llegando a Bs 208 millones, asimismo el número de participantes creció en 0.5% llegando a 4,210 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de -1.01%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyME finalizó con un valor de Bs 132.1 millones en su cartera y una tasa a 360 días de 4.21%, el Fondo Microfinanzas FIC cerró con una cartera de Bs 133.3 millones y Propyme Unión FIC finalizó con un valor equivalente a los Bs 155.6 millones. El Fondo de Inversión Cerrado en dólares Gestión Activa cerró el mes con una cartera equivalente a los \$us 30.5 millones y una tasa a 360 días de 10.59%, la cartera del Fondo Factoring Internacional cerró el mes con un monto equivalente a los \$us 11.5 millones y una tasa a 360 días de 5.87%. Finalmente, Renta Activa Internacional Fondo de Inversión Cerrado, se mantuvo con una cartera de \$us 1.9 millones para el cierre de este mes.

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 PyME 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

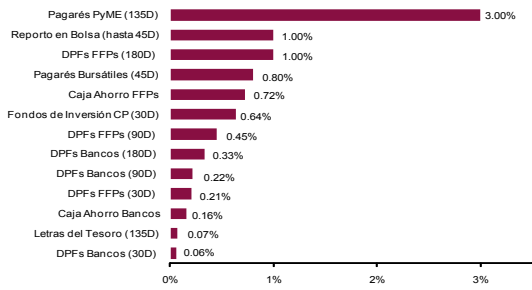
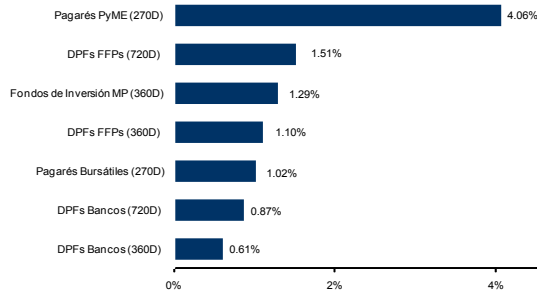


Gráfico N° 8
Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días



Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 28 de noviembre de 2010.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 30 de noviembre de 2010.

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

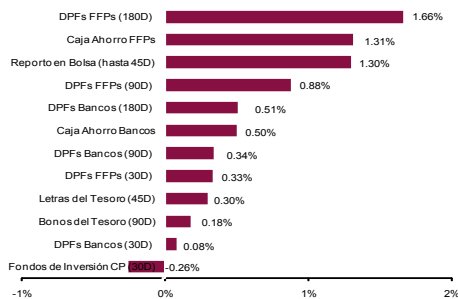
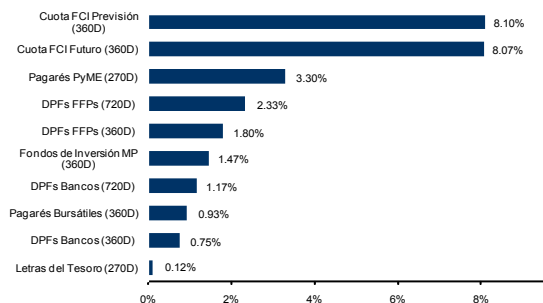


Gráfico N° 10
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días



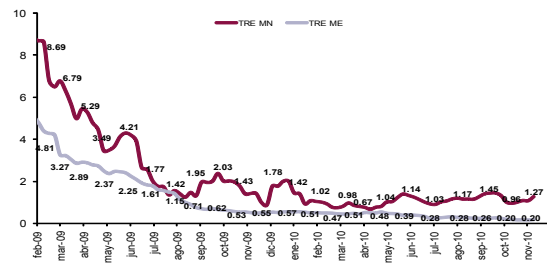
Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 28 de noviembre de 2010.
Cuota FCI, Rentabilidad Nominal Diaria del último año al 30 de noviembre de 2010, pagina web AP.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 30 de noviembre de 2010.

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 noviembre y octubre 2010 la TRE en Moneda Nacional registró un ascenso, pasando de 0.96% a 1.27%. La TRE en moneda extranjera no presentó variaciones significativas.

Gráfico N° 11
Evolución de la TRE



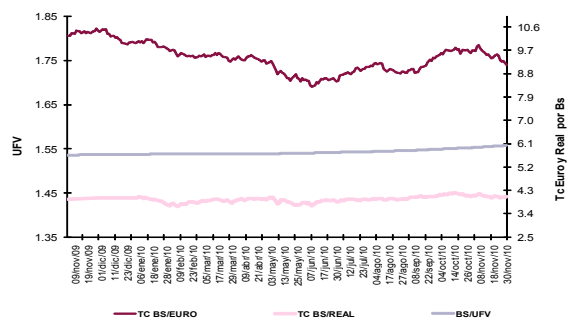
Fuente: BCB

3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

Como se observa en el gráfico siguiente, el comportamiento de la UFV continuó con una ligera tendencia a la alza llegando al cierre de noviembre a Bs 1.55798 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro registró una baja en relación al cierre del mes de octubre, pasando de Bs 9.71 por Euro a Bs 9.13 por Euro. En cuanto al comportamiento del Real respecto al Boliviano, se observa una ligera caída en relación al cierre del anterior mes, pasando de Bs 4.09 por Real a Bs 4.05 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	PGN 2010	Diciembre 2010 (Estimado)
Inflación	4,50	5,20
Tipo de Cambio	7,14	7,07
PIB	4,50	4,00

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

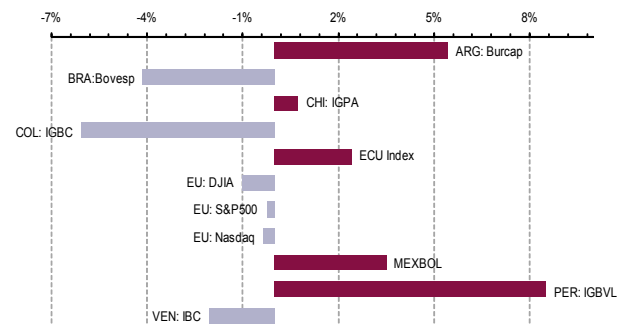
4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al 30 de noviembre de 2010, el comportamiento de los índices de la región registró resultados mixtos en relación al cierre del mes pasado. Siendo el incremento más significativo el registrado por el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IBVL), que creció en 8.50%. El índice que registró la caída más significativa fue el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC), que cayó en 6.06% en relación al cierre del mes de octubre, 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

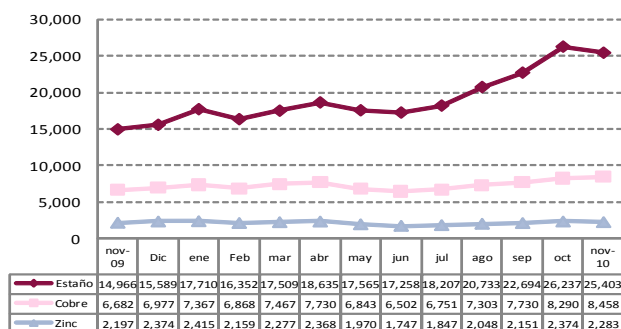
4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

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 noviembre, la mayoría de los precios de los commodities registró incrementos respecto al mes pasado, siendo el más significativo el incremento presentado por el precio del Gas Natural (\$us 136/Mil metros cúbicos), que creció en 10.3%. La caída más significativa se registró en el precio del Zinc (\$us 2,283/Tonelada), que cayó 3.8% respecto al mes pasado, como se aprecia en los gráficos a continuación.

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.

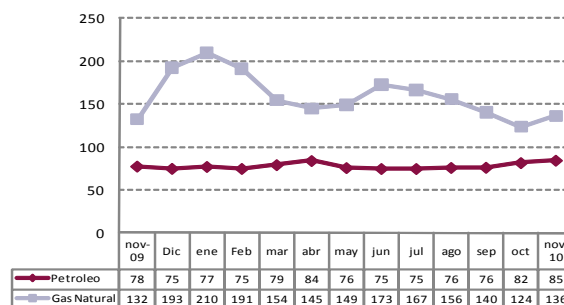
Estaño: Standard grade, LME spot price, US\$ per metric tonne.

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)



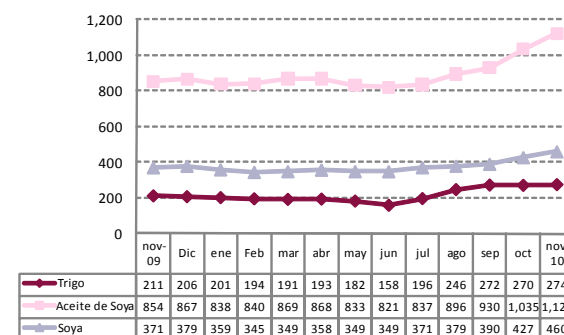
Fuente: www.imf.org

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.

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

- FMI: tomará tiempo que rescate de Irlanda logre calmar a los mercados

El acuerdo alcanzado con Irlanda para enfrentar su crisis de deuda tardará en calmar las turbulencias en los mercados, pero el país volvería a crecer en el corto plazo, dijo el subdirector gerente del FMI. La UE aprobó un rescate financiero para Irlanda por \$us 115,000 millones y definió un sistema permanente para resolver la crisis de deuda de Europa, en el cual los inversionistas podrían compartir parte del costo de cualquier reestructuración en el futuro.

<http://www.americaeconomia.com>

5.2. ÁMBITO NACIONAL

- Apreciación del boliviano baja intereses en moneda nacional

Las tasas de interés efectivas en dólares que cobran los bancos subieron en una semana como efecto del aumento de la tasa de encaje legal y la apreciación del boliviano. Al contrario, los intereses de los préstamos en bolivianos bajaron, aunque en menor medida.

En tanto, las tasas pasivas subieron en moneda nacional y bajaron en dólares.

<http://www.finanzasysbanca.blogspot.com>