

Octubre, 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	Octubre	Part % Octubre	Acumulado 2010
Ruedo	311,051,751	99.9%	3,246,603,715
Renta Fija	308,203,534	99.0%	3,212,561,164
Bonos Bancarios Bursátiles	22,472,000	7.2%	26,799,323
Bonos Largo Plazo	2,875,626	0.9%	315,080,924
Bonos Municipales	-	-	588,922
Bonos del Tesoro	33,611,056	10.8%	444,639,120
Cupones de Bonos	530,516	0.2%	28,598,095
Dep. Plazo Fijo	234,670,667	75.4%	2,139,750,796
Letras del Tesoro	13,142,261	4.2%	186,653,938
Pagarés Bursátiles	197,684	0.1%	5,960,124
Valores de Titularización	703,724	0.2%	64,489,922
Renta Variable	2,848,217	0.9%	34,042,551
Acciones	124,135	0.0%	1,291,944
Cuotas FIC	2,724,082	0.9%	32,750,607
Mesa de Negociación	257,956	0.1%	4,365,448
Pagarés	257,956	0.1%	4,365,448
Total operado en Bolsa	311,309,707	100.0%	3,250,969,163

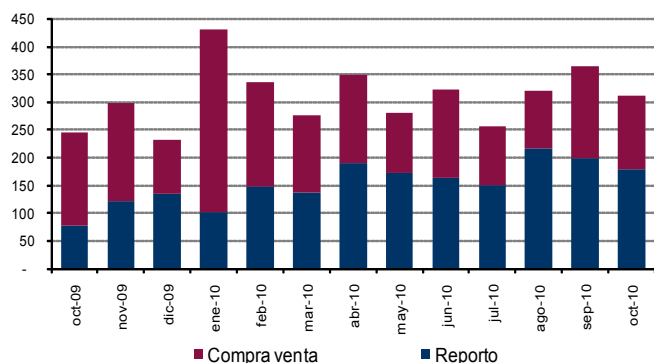
Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

En octubre el total negociado en Bolsa fue de \$us 311.3 millones, lo que significa un 14.6% menos respecto al mes pasado. Esta caída se debe principalmente a la caída en los montos negociados en Letras y Bonos del Tesoro y DPF'S en 39.7%, 32.7% y 17.9%, respectivamente. Sin embargo, se destaca el incremento en los montos negociados en Bonos Bancarios Bursátiles en más del 100%.

Asimismo, el monto negociado en operaciones de compraventa y reporto cayó en 19.4% y 10.6%, respectivamente, 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 octubre, la BBV autorizó la ampliación del Margen de Endeudamiento de la PyME Productos Ecológicos Naturaleza S.A. de \$us 250 mil a \$us 330 mil.

Por otro lado, este mes las PyMEs Ameco S.R.L, Merinco S.A. y Productos Ecológicos Naturaleza S.A. registraron sus pagarés en la Mesa de Negociación de la BBV por un monto de \$us 258 mil. Por lo que el monto registrado en negociaciones dentro de este mecanismo al 31 de octubre alcanza los \$us 4.4 millones, monto superior en 27.3% a las operaciones transadas hasta el mes de octubre del 2009.

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 Equivalente a 28 días	
					Mínimo	Máximo
\$us	Ameco	0.74	Mediana	1,089,973	2.78%	6.36%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	1,057,762	4.43%	9.39%
	Impresiones Quality	0.19	Mediana	350,992	4.43%	5.90%
	Merinco	1.00	Mediana	447,000	1.00%	1.25%
	Naturaleza	0.31	Mediana	346,100	2.99%	4.92%
	Panam. Investments	0.19	Mediana	450,439	2.49%	2.87%
Bs.	Ameco	0.74	Mediana	515,981	3.95%	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				4,365,449		

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

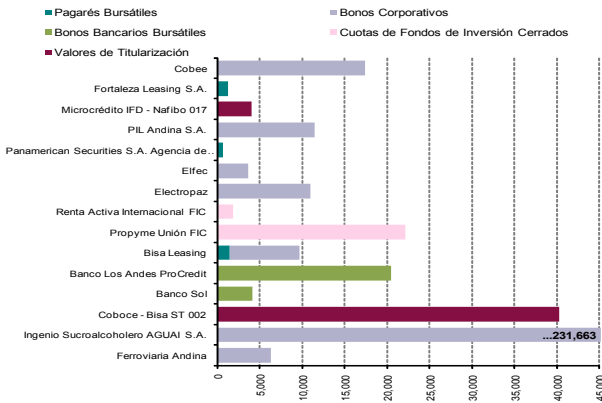
1.2. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

La capitalización de mercado en octubre de 2010 para acciones ordinarias fue de \$us 3,341 millones, 20.2% más en relación al mes de octubre de la pasada gestión.

1.3. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

Este mes se registraron operaciones en mercado primario por un monto de \$us 21.4 millones, de los cuales el 96% pertenecen a la colocación de los Bonos Bancarios Bursátiles del Banco Los Andes ProCredit S.A., el porcentaje restante pertenece a la colocación de las Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrado Propyme y Renta Activa Internacional, cuyos procesos de colocación iniciaron en los meses de marzo y junio pasado, respectivamente. A la fecha, el monto colocado en mercado primario en Bolsa es de \$us 386 millones, tal como se aprecia en el gráfico 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

En octubre de esta gestión, el Banco Los Andes ProCredit S.A., registró la 1era Emisión de Bonos Bancarios Bursátiles dentro del Programa denominado Bonos Los Andes ProCredit por un monto de \$us 20 millones. Algunas de las características de esta emisión se detallan a continuación.

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									
BONOS BANCARIOS BURSÁTILES									
Bonos Los Andes ProCredit - Emisión 1					20,000,000				
CLA-1-E1A-10	USD	AA2	2160	11-oct-10	8,000,000	5,000	2.20	1.71	Quirografaria
CLA-1-E1B-10	USD	AA2	2520	11-oct-10	12,000,000	5,000	2.70	2.31	Quirografaria
Total inscrito en USD					20,000,000				

Fuente: BBV

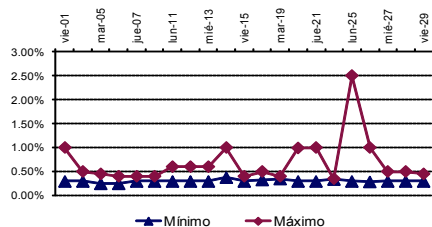
2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 3

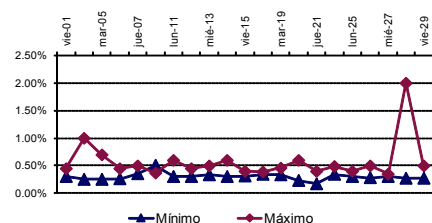
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en dólares



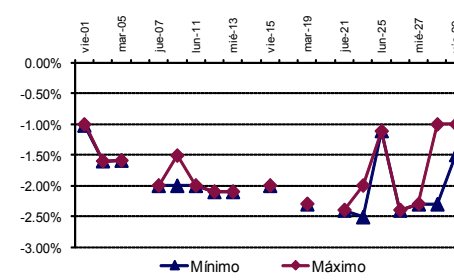
Tasa mínima: 0.25% (DPF'S del Banco Sol y del Banco Los Andes ProCredit, en un rango de plazo entre 16 y 22 días); Tasa máxima: 2.50% (Bonos de Largo Plazo de Gravelat Bolivia S.A., en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

Tasas en bolivianos



Tasa mínima: 0.17% (Letras del Tesoro en un rango de plazo entre 8 y 15 días); Tasa máxima: 2.00% (DPF del Banco Sol, en un rango de plazo entre 1 y 7 días).

Tasas en UFV's



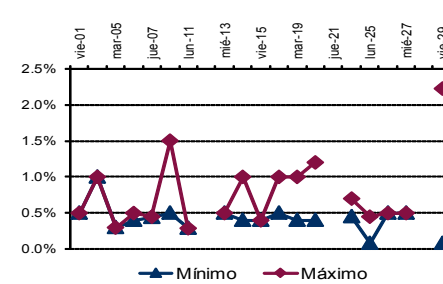
Tasa mínima: -2.51% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: -1.00% (Bonos y Letras del Tesoro, en un rango de plazo entre 8 y 45 días).

2.2.2. COMPRAVENTA

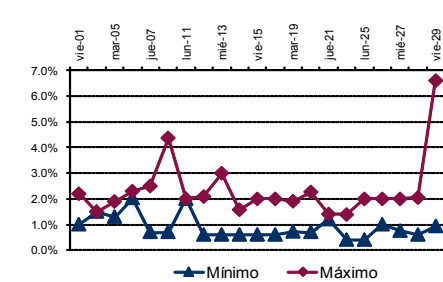
Gráfico N° 4

Tasas de Rendimiento en Compraventa

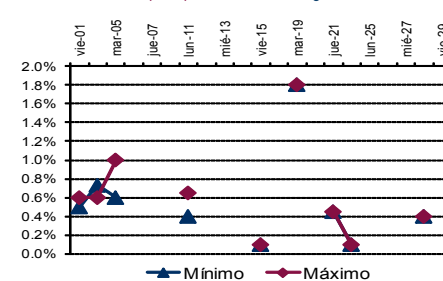
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



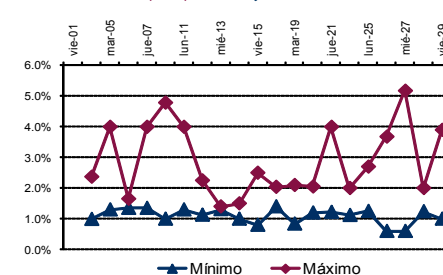
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



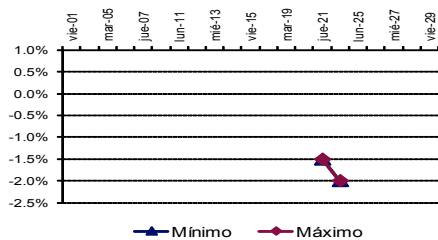
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



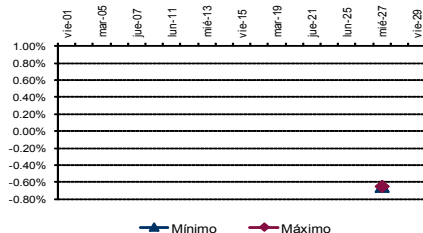
Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



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



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

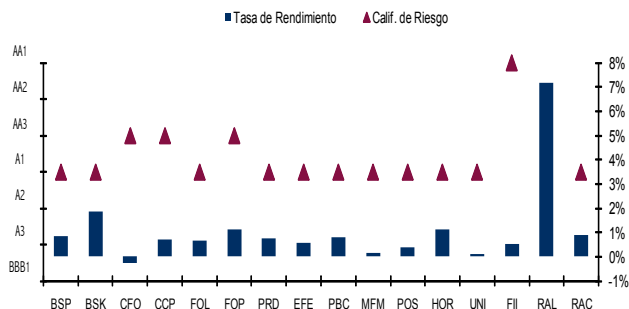


2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de octubre, las SAFIS administran una cartera total de \$us 962.9 millones y cuentan con 52,794 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de \$us 569 millones, registrando una ligera caída del 0.2% respecto al cierre del mes pasado. La cantidad de participantes alcanzó a los 30,296 y la tasa promedio ponderada a 30 días cayó pasando de 1.36% a 0.64% para el mes de octubre.

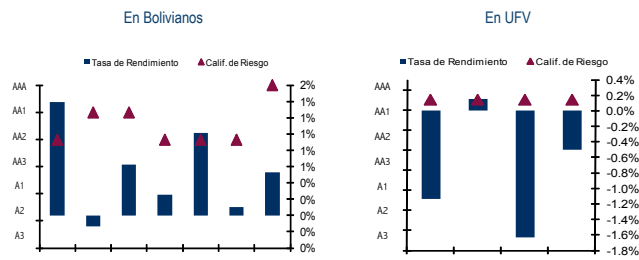
Gráfico N° 5
Fondos de Inversión Abiertos en Dólares
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



Fuente: BBV

Los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional registraron un incremento en su cartera del 0.3% respecto al cierre del mes de septiembre pasado, llegando a los Bs 1,847 millones. De la misma manera, la cantidad de participantes ascendió a 18,270, registrando un incremento del 0.4%, y la tasa promedio ponderada a 30 días registró una caída pasando de 1.70% a 0.47%.

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 volvió a presentar un comportamiento negativo, pues cayó en 2% respecto al cierre del mes anterior, llegando a Bs 205.5 millones, asimismo el número de participantes cayó en 1.1% llegando a 4,190 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de -0.48%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyME finalizó con un valor de Bs 131.7 millones en su cartera y una tasa a 360 días de 2.82%, el Fondo Microfinanzas FIC cerró con una cartera de Bs 132.8 millones y Propyme Unión FIC finalizó con un valor equivalente a los Bs 155.2 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 10.62%, la cartera del Fondo Factoring Internacional se mantuvo con una cartera equivalente a los \$us 11.8 millones y una tasa a 360 días de 7.12%. Finalmente, Renta Activa Internacional Fondo de Inversión Cerrado, concluyó el mes con una cartera de \$us 1.9 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 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

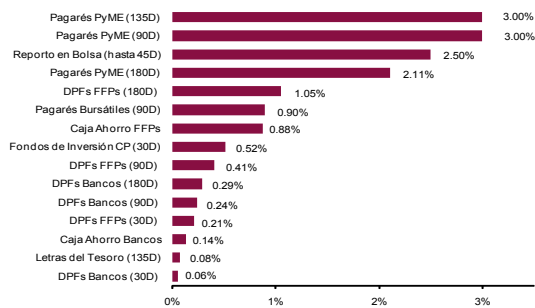
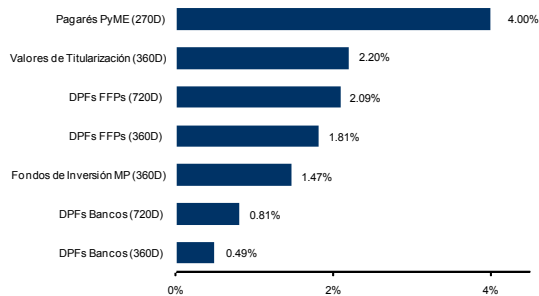


Gráfico N° 8
Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días



Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 31 de octubre de 2010.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de octubre de 2010.

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

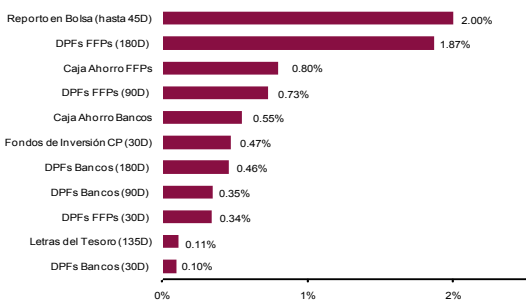
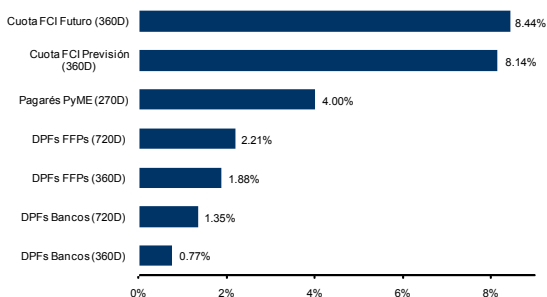


Gráfico N° 10
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días



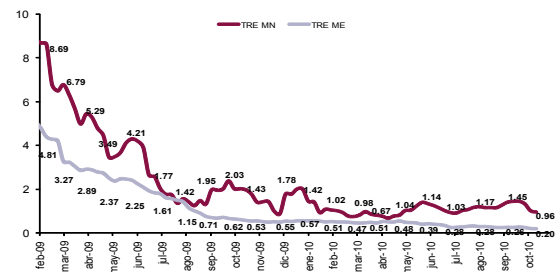
Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 31 de octubre de 2010.
Cuota FCI, Rentabilidad Nominal Diaria del último año al 31 de octubre de 2010, página web AP.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de octubre de 2010.

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 octubre y septiembre 2010 la

TRE en Moneda Nacional continuó con esta tendencia, pasando de 1.45% a 0.96%. La TRE en moneda extranjera no presentó variaciones significativas.

Gráfico N° 11
Evolución de la TRE



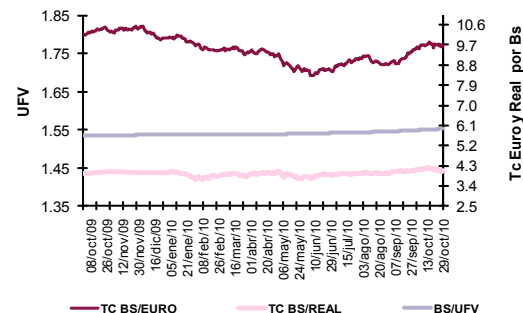
Fuente: BCB

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 octubre a Bs 1.55272 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro registró una recuperación en relación al cierre del mes de septiembre, pasando de Bs 9.50 por Euro a Bs 9.71 por Euro. En cuanto al comportamiento del Real respecto al Boliviano, se observa una tendencia estable en relación al cierre del anterior mes, pues se mantuvo en Bs 4.09 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	3,66
Tipo de Cambio	7,14	7,07
PIB	4,50	3,88

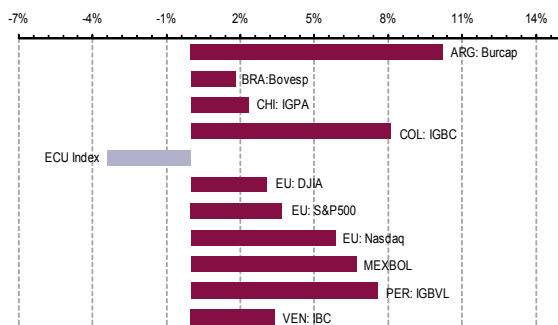
Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, Septiembre 2010 (no informaron datos a octubre).

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al 31 de octubre de 2010, la mayoría de los índices de la región registraron resultados positivos en relación al cierre del mes pasado. Siendo el incremento más significativo el registrado por el Índice Burcap de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, que creció en 10.23%. El único índice que registró una caída fue el Índice de la Bolsa de Valores de Quito (ECU Index), que cayó en 3.39% en relación al cierre del mes de septiembre, como se aprecia en el gráfico siguiente.

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



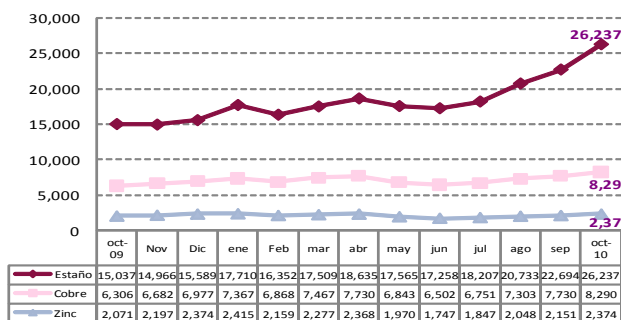
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

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 octubre, prácticamente todos los precios de los commodities registraron incrementos respecto al mes pasado, siendo el más significativo el incremento presentado por el precio del Estaño (\$us 26,237/Tonelada), que creció en 15.6%. La caída más significativa se registro en el precio del Gas Natural (\$us 124/Mil metros cúbicos), que cayó 12% respecto al mes de septiembre 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

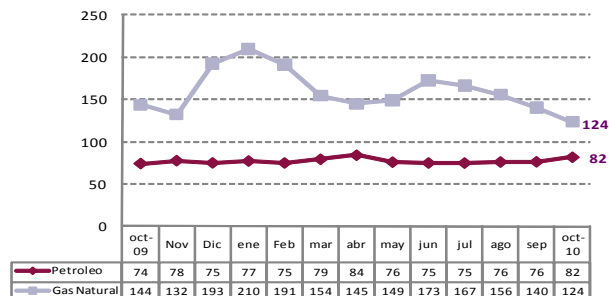
Cobre: Grade A cathode, LME spot price, CIF European ports, US\$ per metric tonne.

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

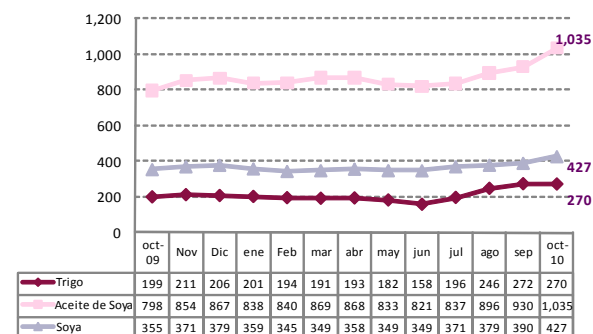
(Gas Natural: dólares por mil metros cúbicos / Petróleo: dólares por barril)



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

- Gran Bretaña y Alemania coinciden en la necesidad de reducir los gastos de la Unión Europea (UE)

“El presupuesto de la UE para el 2011 debería crecer en no más de un 2.9% y el presupuesto de la UE en los próximos años debería reflejar los recortes en los gastos que los gobiernos nacionales tuvieron que hacer”, dijo un portavoz británico.

<http://www.americaeconomia.com>

5.2. ÁMBITO NACIONAL

- Gobierno abre la posibilidad de apreciar el boliviano

Aunque el Presupuesto General del Estado 2011 prevé mantener el tipo de cambio del dólar en Bs 7.07 para la venta y Bs 6.97 para la compra, el Gobierno abrió la posibilidad de apreciar el boliviano si los países que son socios comerciales de Bolivia continúan con esa tendencia.

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