

Septiembre, 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	Septiembre	Part % Septiembre	Acumulado 2010
Ruedo	363,958,867	99.8%	2,935,551,964
Renta Fija	363,371,619	99.6%	2,904,357,630
Bonos Bancarios Bursátiles	9,284	0.0%	4,327,323
Bonos Largo Plazo	3,927,383	1.1%	312,205,298
Bonos Municipales	-	-	588,922
Bonos del Tesoro	49,965,674	13.7%	411,028,064
Cupones de Bonos	1,515,625	0.4%	28,067,579
Dep. Plazo Fijo	285,694,278	78.3%	1,905,080,129
Letras del Tesoro	21,809,206	6.0%	173,511,677
Pagarés Bursátiles	318,507	0.1%	5,762,440
Valores de Titularización	131,662	0.0%	63,786,198
Renta Variable	587,248	0.2%	31,194,334
Acciones	217,126	0.1%	1,167,809
Cuotas FIC	370,122	0.1%	30,026,525
Mesa de Negociación	708,612	0.2%	4,107,492
Pagarés	708,612	0.2%	4,107,492
Total operado en Bolsa	364,667,479	100.0%	2,939,659,456

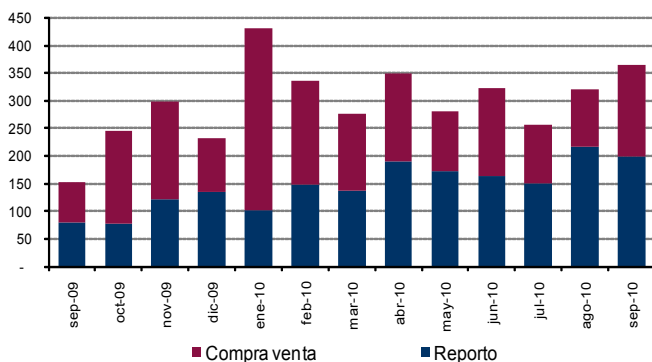
Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

En septiembre de este año el total negociado en Bolsa fue de \$us 364.7 millones, lo que significa un 13.4% más respecto al mes pasado. Este crecimiento se debe principalmente al incremento en los montos negociados en Letras y Bonos del Tesoro en 137.6% y 111.6%, respectivamente, además del incremento en las negociaciones en Bonos Corporativos en 123.8%.

Asimismo, el monto negociado en operaciones de compraventa se incrementó en 56.8%, sin embargo las operaciones en reporto cayeron en relación al mes pasado en 7.6%, 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 septiembre, una PyMe más se unió a las cinco PyMes que cotizan sus Pagarés en la Mesa de Negociación de la BBV, Mercantile Investment Corporation Bolivia S.A. ó Merinco S.A. (Ritz Apart Hotel) colocó sus Pagarés a una tasa máxima del 1.25% y obtuvo un Margen de Endeudamiento autorizado por la BBV de \$us 1 millón.

Este mes las PyMes Ameco S.R.L, Impresiones Quality S.R.L y Merinco S.A. registraron sus pagarés en la Mesa de Negociación de la BBV por un monto de \$us 708.6 mil. Por lo que el monto registrado en negociaciones dentro de este mecanismo al 30 de septiembre alcanza los \$us 4.1 millones, monto superior en 31% a las operaciones transadas hasta el mes de septiembre de 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	422,000	1.00%	1.25%
	Naturaleza	0.31	Mediana	246,100	3.95%	4.92%
	Panam. Investments	0.19	Mediana	450,439	2.49%	2.87%
Bs.	Ameco	0.74	Mediana	383,026	4.43%	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				4,107,493		

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

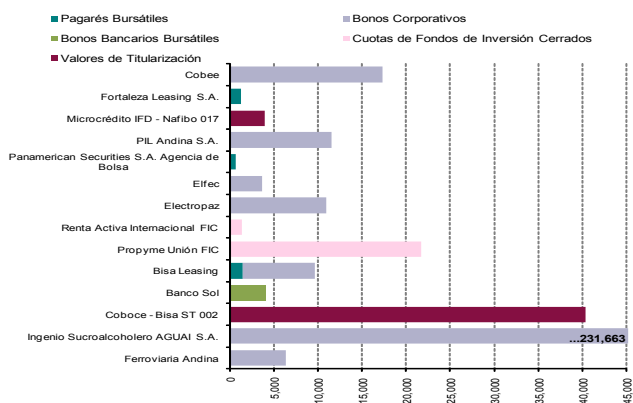
1.2. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

La capitalización de mercado en septiembre de 2010 para acciones ordinarias fue de \$us 3,320 millones, 20.6% más en relación al mes de septiembre de la pasada gestión.

1.3. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

Este mes se registraron operaciones en mercado primario por un monto de \$us 370 mil, los cuales pertenecen a la colocación de las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión Cerrado Renta Activa Internacional, administrado por Santa Cruz Investments SAFI S.A., cuyo proceso de colocación inició el mes de junio pasado. Por tanto a la fecha, el monto colocado en mercado primario en Bolsa es de \$us 365 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

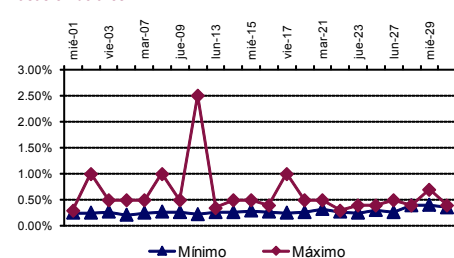
Durante el mes de septiembre de esta gestión, no se realizaron nuevas inscripciones de emisiones en Bolsa.

2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

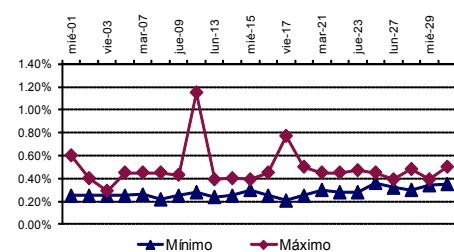
Gráfico N° 3
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en dólares



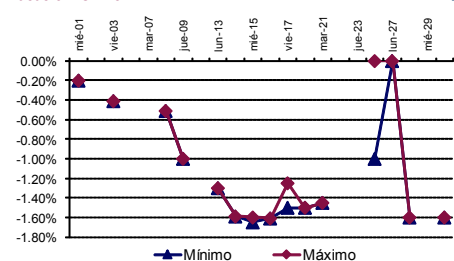
Tasa mínima: 0.21% (Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 2.50% (Bonos de Largo Plazo de la empresa Gravetal Bolivia S.A., en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

Tasas en bolivianos



Tasa mínima: 0.22% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 31 y 45 días); Tasa máxima: 1.15% (DPF del Banco Económico, en un rango de plazo entre 1 y 7 días).

Tasas en UFV's

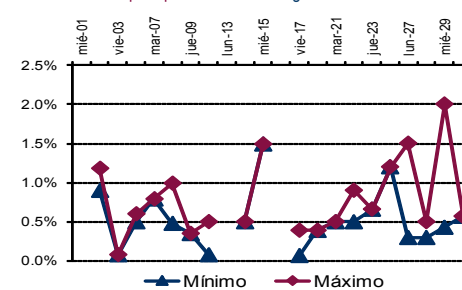


Tasa mínima: -1.65% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 8 y 15 días); Tasa máxima: 0.00% (Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 1 y 15 días).

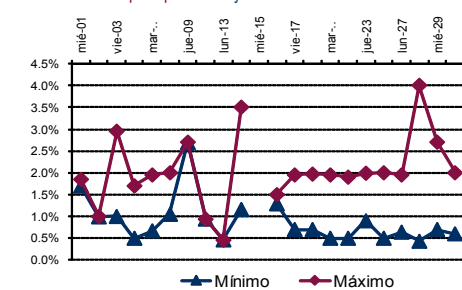
2.2.2. COMPRAVENTA

Gráfico N° 4
Tasas de Rendimiento en Compraventa

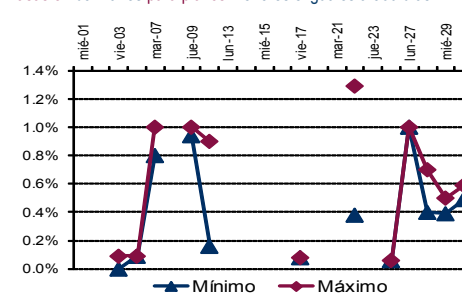
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



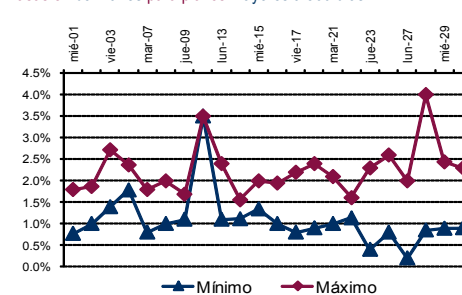
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



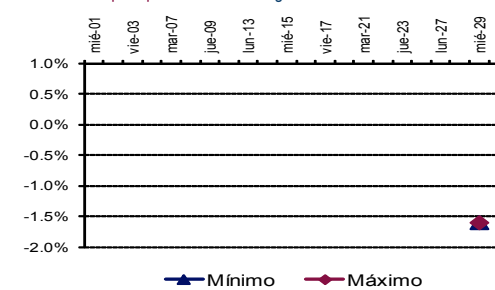
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



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



2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

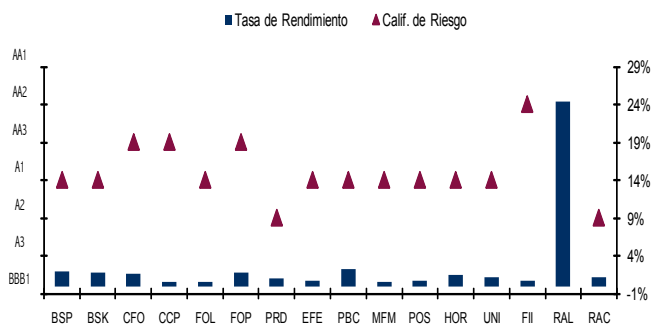
Al 30 de septiembre, las SAFIS administran una cartera total de \$us 962.5 millones y cuentan con 52,597 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de \$us 569.8 millones, registrando una ligera caída del 0.2% respecto al cierre del mes pasado. La cantidad de participantes alcanzó a los 30,137 y la tasa promedio ponderada a 30 días mostró una recuperación pasando de 0.77% a 1.36% para el mes de septiembre.

Gráfico N° 5

Fondos de Inversión Abiertos en Dólares

Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



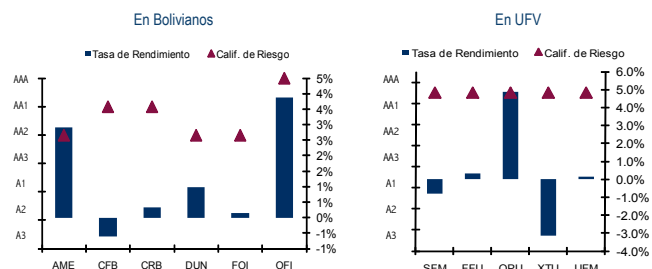
Fuente: BBV

Los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional registraron un incremento en su cartera del 3.4% respecto al cierre del mes de agosto pasado, llegando a los Bs 1,841 millones. De la misma manera, la cantidad de participantes ascendió a 18,190, registrando un ligero incremento del 0.1%, y la tasa promedio ponderada a 30 días registró un incremento pasando de 1.61% a 1.70%.

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 5% respecto al cierre del mes anterior, llegando a Bs 210 millones, asimismo el número de participantes cayó en un 6.9% llegando a 4,235 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 131.3 millones en su cartera y una tasa a 360 días de 3.13%, el Fondo Microfinanzas FIC cerró con una cartera de Bs 132.5 millones y Propyme Unión FIC se mantuvo con un valor equivalente a los Bs 152.2 millones. El Fondo de Inversión Cerrado en dólares Gestión Acti-

va cerró el mes con una cartera equivalente a los \$us 30.4 millones y una tasa a 360 días de 9.57%, la cartera del Fondo Factoring Internacional se mantuvo con una cartera equivalente a los \$us 11.8 millones, con una tasa a 360 días de 7.63%. Finalmente, Renta Activa Internacional Fondo de Inversión Cerrado, cerró el mes con una cartera de \$us 1.4 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 los Fondos de Inversión y 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

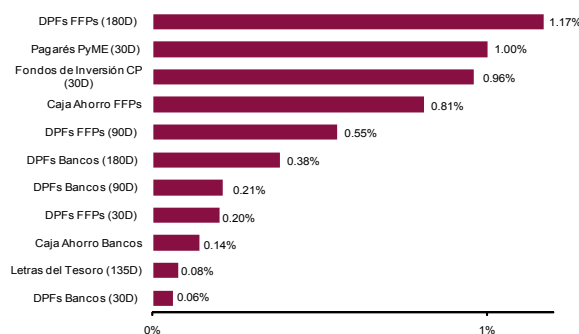
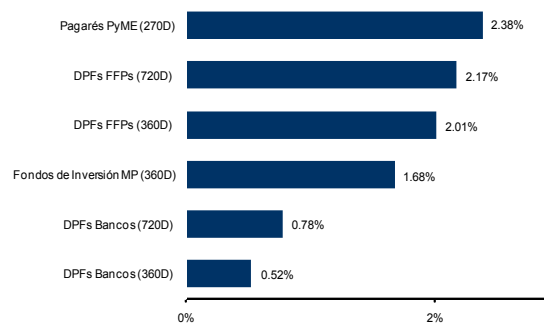


Gráfico N° 8

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 30 de septiembre de 2010. Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 30 de septiembre de 2010.

Gráfico N° 9

Rentabilidad de instrumentos en bolivianos hasta 180 días

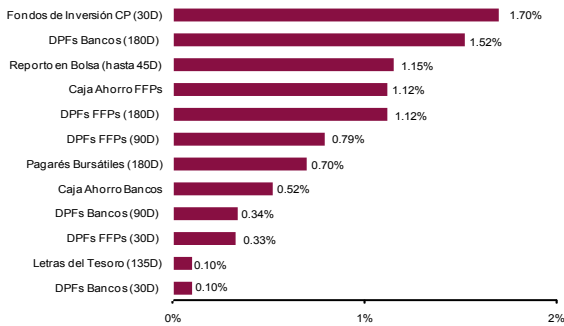
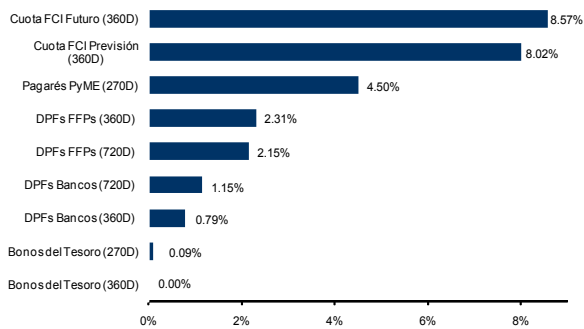


Gráfico N° 10

Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días



Fuente:

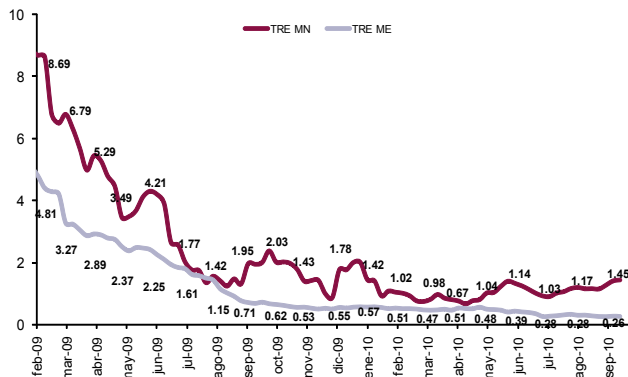
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 30 septiembre de 2010.
Rentabilidad FCI al 30 de septiembre de 2010, pagina web AP.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 30 de septiembre de 2010.

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. Sin embargo, entre septiembre y agosto 2010 la TRE en Moneda Nacional registro una tendencia creciente, pasando de 1.17% a 1.45%. La TRE en moneda extranjera se mantuvo en niveles similares, sin presentar variaciones significativas.

Gráfico N° 11

Evolución de la TRE



Fuente: BCB

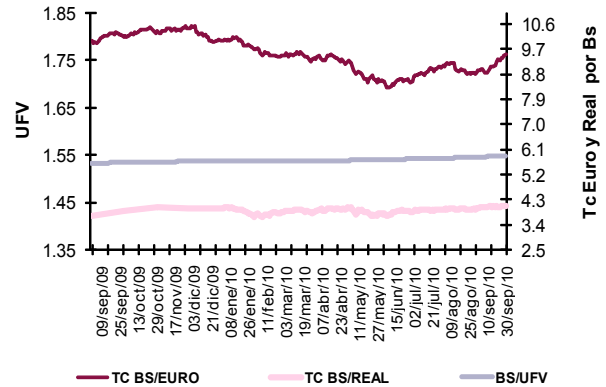
3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

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 septiembre a Bs 1.54915 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro registró una recuperación en relación al cierre del mes de agosto, pasando de Bs 8.83 por Euro a Bs 9.50 por Euro. En cuanto al comportamiento del Real respecto al Boliviano, se observa una tendencia positiva en relación al cierre del anterior mes, pasando de Bs 3.96 por Real a 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, fondos financieros, compañías de seguro, administradoras de fondos de pensiones y Bolsa de Valores), académicos y consultores.

Cuadro N° 3

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

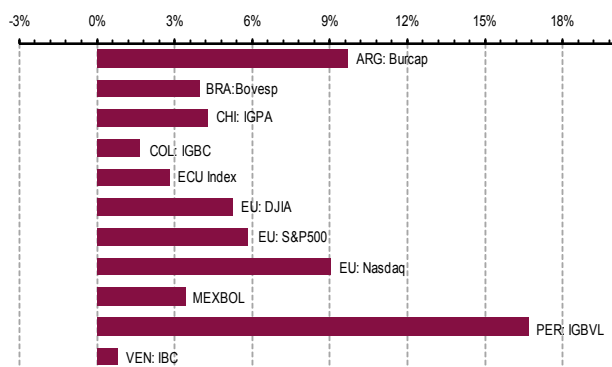
Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, Septiembre 2010.

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al 30 de septiembre de 2010, todos 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 General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL), que creció en 16.67%, seguido por el incremento del Índice Burcap de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, que registró un crecimiento del 9.70% en relación al cierre del mes de agosto, como se aprecia en el gráfico a continuación.

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



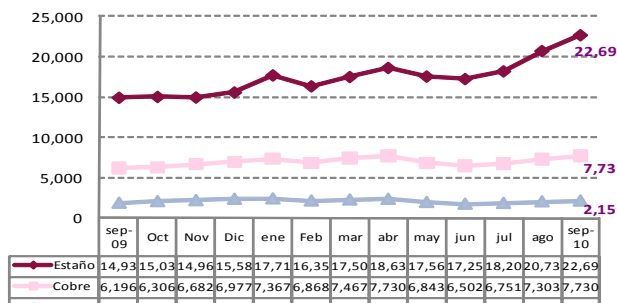
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

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 septiembre, prácticamente todos los precios de los commodities registraron incrementos respecto al mes pasado, siendo el más significativo el incremento presentado por el precio del Trigo (\$us 272/Tonelada), que creció en 10.4%. El único precio que registró una caída fue el precio del Gas Natural (\$us 140/Mil metros cúbicos), que cayó 9.9% respecto al mes de agosto pasado.

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



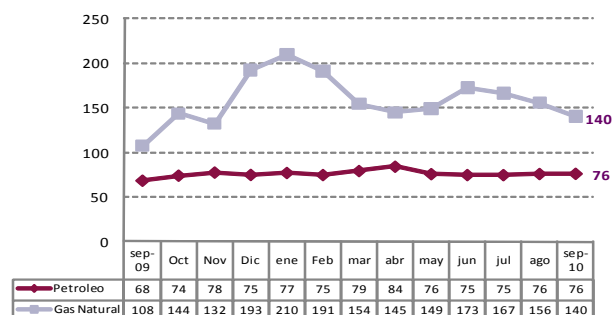
Fuente: www.imf.org

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)

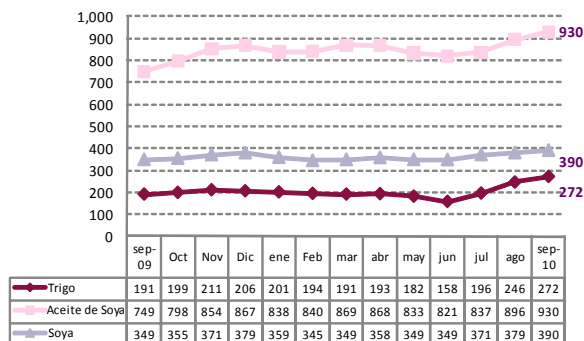


Fuente: www.imf.org

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

- Bolsas de Chile, Perú y Colombia comenzarán a operar en forma conjunta a fines de noviembre

El 22 de noviembre comenzará la primera etapa de las operaciones, para permitir la integración de los mercados de renta variable y facilitar el acceso tecnológico de los intermediarios extranjeros al mercado local, dijo el presidente de la Bolsa de Lima, Roberto Hoyle.

Según Hoyle, la Bolsa de Valores de Lima tiene una mayor oferta de títulos relacionados con la minería, que representan el 53% de la capitalización total del mercado bursátil; el sector industrial de la bolsa de Colombia constituye el 78% de la capitalización de ese mercado, y Santiago tiene una mayor oferta de títulos de empresas de servicios, que equivale al 32% de su capitalización.

<http://www.latercera.com>

- Bovespa se vuelve la segunda mayor bolsa mundial por valor de mercado

El Bovespa ha aumentado su valor de mercado para situarse como la segunda mayor bolsa a nivel mundial, informó el servicio de noticias Agência Estado, citando al presidente ejecutivo de la entidad Edemir Pinto, quien comunicó que la bolsa de Sao Paulo posee ahora un valor de mercado de 30.400 millones de reales brasileños (\$us 17.800 millones).

<http://www.americaeconomia.com>

5.2. ÁMBITO NACIONAL

- Fitch Ratings sube calificación de Bolivia de B a B+

La calificación de riesgo de Bolivia subió de B a B+, gracias a su estabilidad macroeconómica, solvencia fiscal, reducción de la deuda, según la última evaluación de Fitch Ratings, que sin embargo observa debilidad en la ejecución de la inversión pública, gobernabilidad y clima de negocios.

<http://www.americaeconomia.com>