

Enero, 2012

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	Enero	Part % Enero	Acumulado 2012
Ruedo	515,775,299	99.93%	515,775,299
Renta Fija	515,410,396	99.86%	515,410,396
Bonos Bancarios Bursátiles	19,192,501	3.72%	19,192,501
Bonos Largo Plazo	16,314,827	3.16%	16,314,827
Bonos Municipales	104,423	0.02%	104,423
Bonos del Tesoro	125,115,018	24.24%	125,115,018
Cupones de Bonos	4,420,131	0.86%	4,420,131
Dep. Plazo Fijo	261,394,663	50.65%	261,394,663
Letras del Tesoro	88,017,160	17.05%	88,017,160
Pagarés Bursátiles	97,152	0.02%	97,152
Valores de Titularización	754,521	0.15%	754,521
Renta Variable	364,903	0.07%	364,903
Acciones	364,903	0.07%	364,903
Cuotas FIC	-	-	-
Acciones No Registradas	-	-	-
ANR	-	-	-
Mesa de Negociación	353,127	0.07%	353,127
Pagarés	353,127	0.07%	353,127
Total operado en Bolsa	516,128,426	100.00%	516,128,426

Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

Para enero de 2012, el monto negociado en bolsa registró \$us 516.13 millones, presentando un incremento de 67.85% respecto al monto negociado en enero de 2011 (\$us 307.49 millones), este incremento se debe principalmente a un crecimiento en negociaciones con Bonos del Tesoro (\$us 79.60 millones de incremento) y Letras del Tesoro (\$us 53.80 millones de incremento), Bonos Bancarios Bursátiles (\$us 19.19 millones de incremento) y Bonos de Largo plazo (\$us 12.27 millones de incremento).

1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

El monto negociado durante a enero 2012 en Mesa de Negociación registró \$us 353.13, de los cuales un 71.88% está compuesto por el financiamiento a Gas & Electricidad S.A. (\$us 231.97 mil), el 48.79% para Impresiones Quality S.R.L. (\$us 111.15 mil) y el 2.83% para Ameco Ltda. (\$us 10 mil). En el siguiente cuadro se detallan algunas de las características del financiamiento bursátil a PyMes.

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	0.78	Mediana	10,000	3.47%	3.47%
	Gas&Electricidad	0.91	Mediana	210,107	4.43%	4.92%
	Impresiones Quality	0.21	Mediana	50,000	4.72%	4.72%
Bs.	Gas&Electricidad	0.91	Mediana	21,866	4.43%	4.92%
	Impresiones Quality	0.21	Mediana	61,154	4.43%	4.43%
Total				353,127		

*Información correspondiente a la última gestión anual auditada

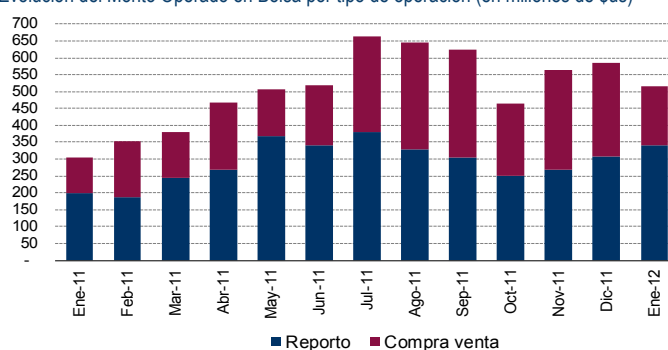
Fuente: BBV

1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

Los montos negociados en operaciones de compraventa para enero de 2012 (\$us 173.97 millones) registraron una disminución de 37.53% respecto al mes anterior (\$us 278.51 millones). Mientras que los montos negociados en operaciones de reporto (\$us 341.80 millones) se incrementaron en 11.61% en relación al diciembre de 2011 (\$us 306.24 millones), en el siguiente gráfico podemos observar las tendencias mencionadas anteriormente.

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 enero de 2012 para acciones ordinarias fue de \$us 4,144.03 millones y presentó un incremento de 21.70% respecto a enero de 2011 (\$us 3,405.10 millones).

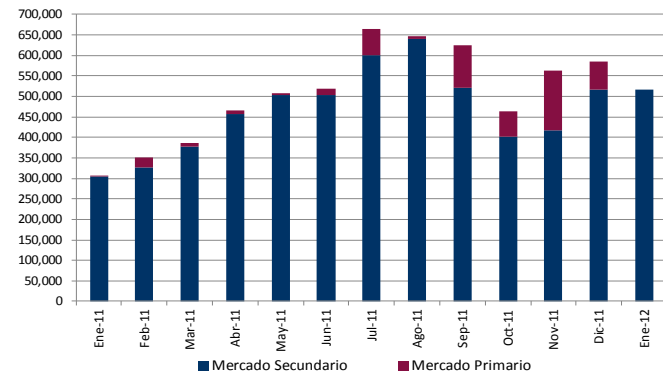
1.4. MERCADO SECUNDARIO Y PRIMARIO EN BOLSA

Durante el mes de enero de 2012, no se realizaron negociaciones en Mercado Primario de la Bolsa, por tanto el 100% de las colocaciones presentadas este mes (\$us 515.78 millones), se encuentran representadas por operaciones en

Cuadro N° 2

Mercado Secundario. Asimismo se puede notar un incremento del 69.65% en las negociaciones en Mercado Secundario respecto a enero de 2011 (\$us 304.02 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

Durante el mes de enero de 2012, La Sociedad Boliviana de Cemento S.A. inscribió la Primera Emisión de Bonos de Largo Plazo denominada "Bonos Soboce VI – Emisión 1", comprendida dentro del Programa de Emisiones denominado "Bonos Soboce VI". A continuación se presentan algunas de sus características.

Cuadro N° 3
Valores Inscritos en Bolsa durante el mes por Emisor (en \$us)

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	ECR*	Plazo	Fecha Inscripción	Total Emitido*	Valor Nominal**	Tasa Emi.	Tasa Coloc.	Garantía o Cobertura
RENTA FIJA										
Bonos Largo Plazo										
Bonos Soboce VI - Emisión 1										
SBC-6-N1U-12	BOB	AA2	PCR	1,440	31-Ene-12	4,956,268	1,458	5.00	-	Quirografaria
Total inscrito USD						4,956,268				

*ECR: Entidad Calificadora de Riesgo

**Para las conversiones de los montos inscritos en bolivianos a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de inscripción.

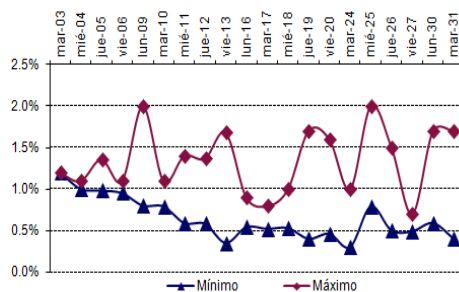
Fuente: BBV

2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

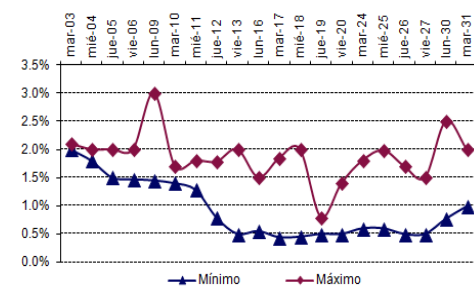
Gráfico N° 3
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en dólares



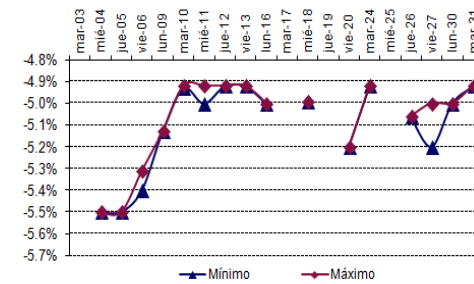
- Tasa mínima: 0.30%
(Bonos de Largo Plazo de Industrias Oleaginosas S.A., en un rango de plazo entre 38 y 45 días).
- Tasa máxima: 2.00%
(Bonos de Largo Plazo de Industrias Oleaginosas S.A. en un rango de plazo entre 31 y 45 días y Bonos Municipales del Gobierno Autónomo Municipal de La Paz, en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

Tasas en bolivianos



- Tasa mínima: 0.44% (DPFs del Banco Bisa S.A. y de FFP Prodem S.A. en un rango de plazo entre 38 y 45 días).
- Tasa máxima: 3.00% (Valores de Titularización de Crecer BDP ST 021 en un rango de plazo entre 23 y 45 días).

Tasas en UFVs



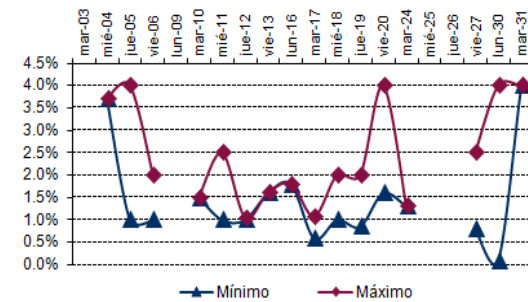
- Tasa mínima: -5.50% (Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 1 y 45 días).
- Tasa máxima: -5.50% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 1 y 37 días).

Fuente: BBV

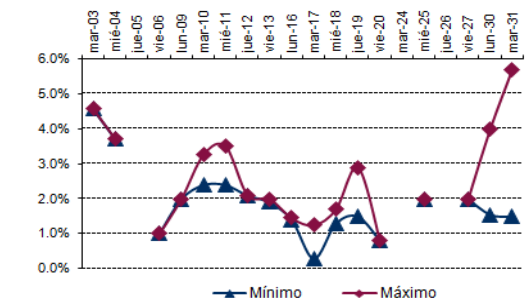
2.2. COMPRAVENTA

Gráfico N° 4
Tasas de Rendimiento en Compraventa

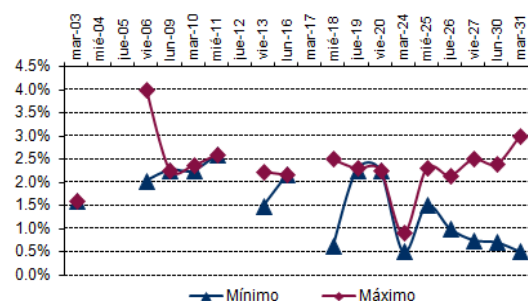
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



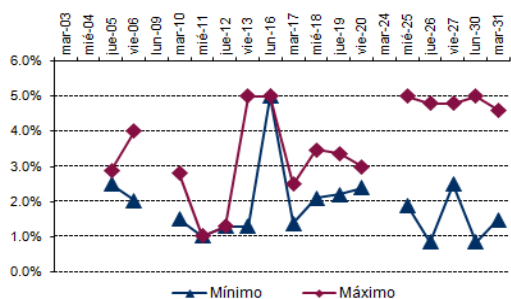
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



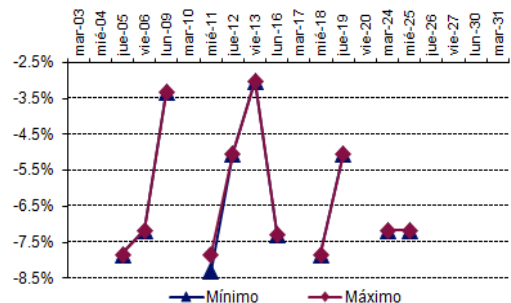
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



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



Fuente: BBV

Nota: en el presente mes, no se registraron tasas en UFVs para plazos mayores a 360 días

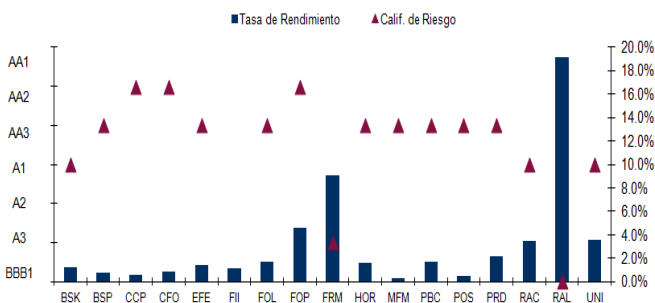
2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados administrados por las SAFIs, presentaron al cierre de enero de 2012 una cartera total de \$us 1,078.31 millones y cuentan con 53,713 participantes. Estas cifras representan un crecimiento de cartera del 26.27% respecto a enero de 2011 (\$us 224.34 millones de incremento) y un crecimiento del 2.86% de participantes (1,494 participantes nuevos).

Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de \$us 400.27 millones, registrando una ligera disminución del 0.52% respecto al mes anterior. Los participantes ascendieron a 29,004, registrando un ligero incremento del 0.18%; por otra parte la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 1.07% en diciembre a 1.37% para el mes de enero de 2012.

Gráfico N° 5

Fondos de Inversión Abiertos en Dólares
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



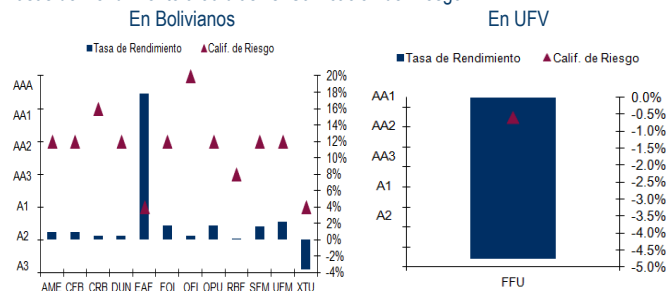
Fuente: BBV

Al cierre de enero de 2012, la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional lloegó a los Bs 2,302.76 millones, registrando una disminución del 5.01% respecto al mes anterior, asimismo la cantidad de participantes alcanzó los 22,209, presentando un incremento de 0.74%

respecto al pasado mes y la tasa promedio ponderada a 30 días disminuyó de 1.04% en diciembre de 2011 a 0.91% para el mes de enero de 2012.

Gráfico N° 6

Fondos de Inversión Abiertos
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



Fuente: BBV

Para enero, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en UFV presentó una disminución del 0.54% respecto al mes anterior, registrando Bs 98.70 millones, el número de participantes se incrementó de 2.413 en diciembre a 2.455 en enero y la tasa promedio anual a 30 días paso de -5.40% a -4.76%.

Respecto a los Fondos de Inversión Cerrados en moneda nacional, el Fondo de Inversión Cerrado Fortaleza PyMe finalizó con un valor de cartera de Bs 137.50 millones y una tasa a 360 días de 3.38%, el Fondo Impulsor FIC cerró con un valor de cartera de Bs 168.87 millones, MICROFIC cerró con una cartera de Bs 181.06 millones, Propyme Unión FIC alcanzó los Bs 261.62 millones en su cartera con una tasa a 360 días de 1.39%, por su parte el Fondo Microfinanzas FIC registró una cartera de Bs 140.57 millones (incluye todas las series), el Fondo Sembrar Micro Capital FIC llogó a los Bs 432.28 millones en cartera, Proquinua Unión FIC registró una cartera de Bs 337.67 millones y Renta Activa PyMe FIC de Capital Privado alcanzo los Bs 220.87 millones en su cartera. En cuanto a los Fondos de Inversión Cerrados en dólares, Gestión Activa presentó una cartera de \$us 31.49 millones y una tasa a 360 días de 2.41%, la cartera del Fondo Factoring Internacional cerró con \$us 11.89 millones y una tasa a 360 días de 2.57%.

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 una mejor exposición de las alternativas de inversión que se tienen, se dividieron 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 valores comprados en reporto, se encuentran entre las mejores alternativas de inversión en dólares y en bolivianos a corto plazo. Por otra parte, entre las mejores alternativas de inversión a mediano plazo tanto en dólares como en bolivianos se tiene los rendimientos ofrecidos por los Pagarés PyME.

Gráfico N° 7

Rentabilidad de alternativas de Inversión en dólares hasta 180 días

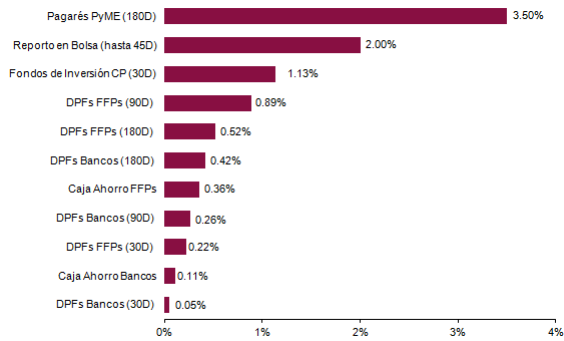
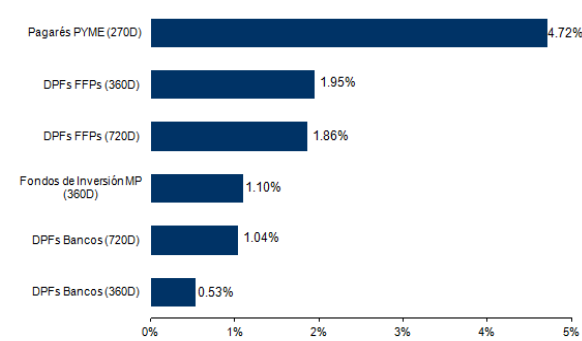


Gráfico N° 8

Rentabilidad de alternativas de Inversión en dólares entre 181-720 días



Referencia:

DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 25 de enero de 2012, BCB;
Fondos de Inversión: Tasa Promedio Ponderada al 31 de enero de 2012.

Gráfico N° 9

Rentabilidad de alternativas de Inversión en bolivianos hasta 180 días

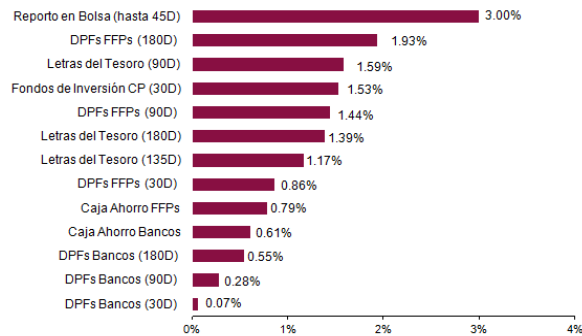
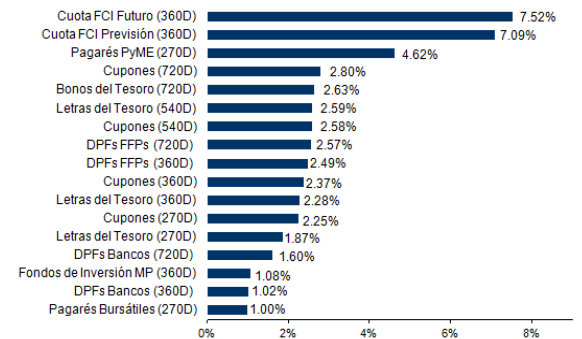


Gráfico N° 10

Rentabilidad de alternativas de Inversión en bolivianos entre 181-720 días



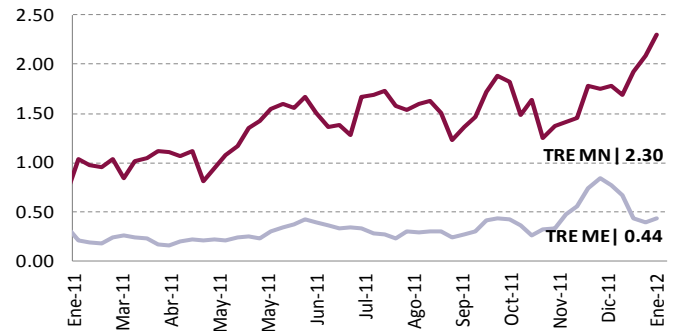
DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 25 de enero de 2012, BCB;
Cuota FCI: Rentabilidad Nominal Diaria del último año al 31 de enero de 2012, APS; Fondos de Inversión: Tasa Promedio Ponderada al 31 de enero de 2012.

2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

El siguiente gráfico muestra que entre diciembre y enero, la TRE en Moneda Nacional presentó un incremento de 1.78% a 2.30% respectivamente. Mientras que la TRE en Moneda Extranjera disminuyó de 0.77% a 0.44% en enero de 2012.

Gráfico N° 11

Evolución de la TRE



Fuente: BCB

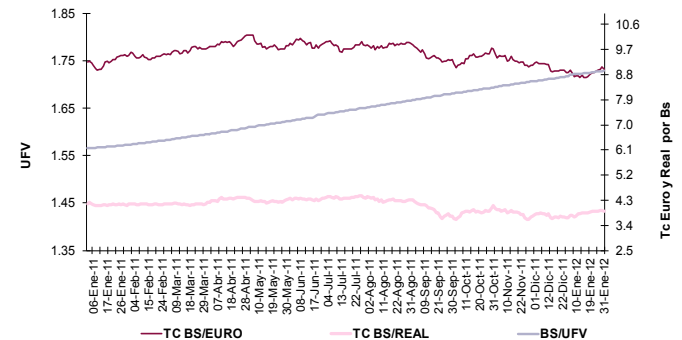
3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

El siguiente gráfico muestra que el comportamiento de la UFV presenta una tendencia a la alza llegando al cierre de enero de Bs 1.72860 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro registró una recuperación en relación al anterior mes, pasando de Bs 8.89 por Euro a Bs 9.00 por Euro. En cuanto al comportamiento del tipo de cambio Real respecto al Boliviano, se observa una recuperación en relación al cierre del anterior mes, pasando de Bs 3.67 por Real a Bs 3.92 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, FFPs, compañías de seguro, AFPs y Bolsa de Valores), académicos y consultores.

Cuadro N° 4
Expectativas Económicas

VARIABLES	PGE 2012	Diciembre 2012 (Estimado)
Inflación (variación IPC en %)	5.00	6.50
Tipo de Cambio (Bs por \$us)	n.d	6.96
PIB (%)	5.20	4.50

Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas enero 2012.
n.d: no disponible

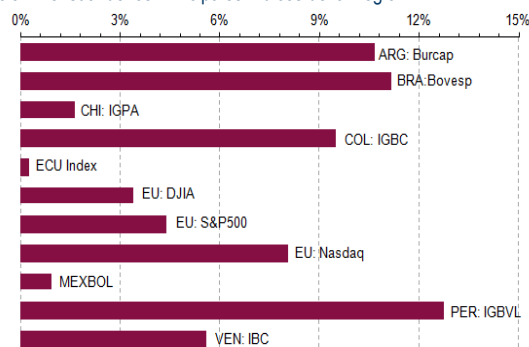
4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

En el siguiente gráfico, se aprecia que el Índice General de Precios de Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago (IGPA), el Índice Dow Jones Industrial Average de los Estados Unidos (DJIA), el Índice de la Bolsa de México (MEXBOL) y el Índice Bursátil de la Bolsa de Valores de Caracas (IBVC), mantuvieron la misma tendencia creciente que presentaron en el mes anterior. Mientras que el índice Burcap de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Bucarp), el BOVESPA de la Bolsa de Valores de Sao Paulo, el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC), el Índice de la Bolsa de Valores de Quito (Index), el NASDAQ de los Estados Unidos y el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) presentaron una recuperación respecto al mes anterior. En líneas generales se puede notar un crecimiento en los índices expresados en el gráfico, dicho crecimiento asciende a un promedio de 6.22%.

Gráfico N° 13

Variación Mensual de los Principales Índices de la Región

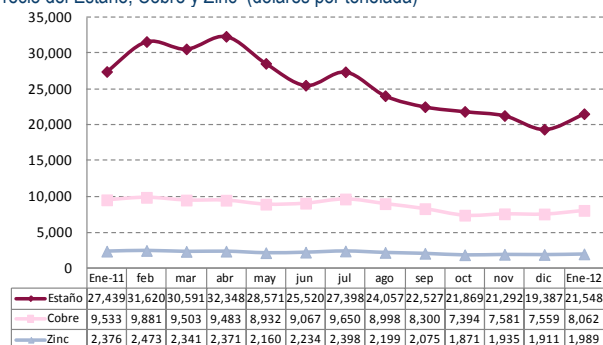


Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

A continuación se expresan las tendencias de los precios internacionales de algunos commodities como ser; productos energéticos, metales y productos alimenticios, de interés para nuestro comercio internacional.

En el mes de enero, la mayoría de los precios de los commodities analizados presentaron una recuperación respecto al mes pasado. En relación a los precios de los metales, podemos destacar incrementos en el Cobre, Zinc y Estaño, 6.65%, 4.09% y 2.18% respectivamente. De la misma manera, el precio del Petróleo presentó un incremento de 3.35%, sin embargo el Gas Natural registró una caída de 15.60%. Finalmente la soya, el aceite de soya y el trigo, incrementaron sus precios en 5.16%, 2.60% y 2.18%, respectivamente.

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

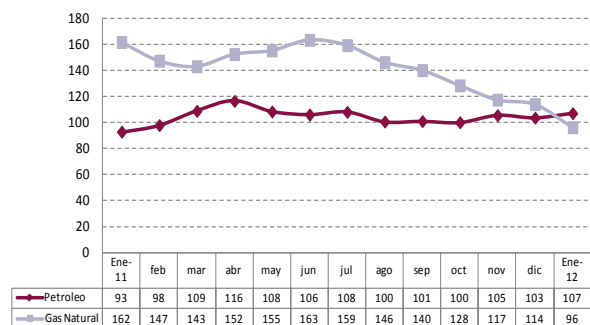
Fuente: www.imf.org

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 N° 15

Precio del Petróleo y Gas Natural

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

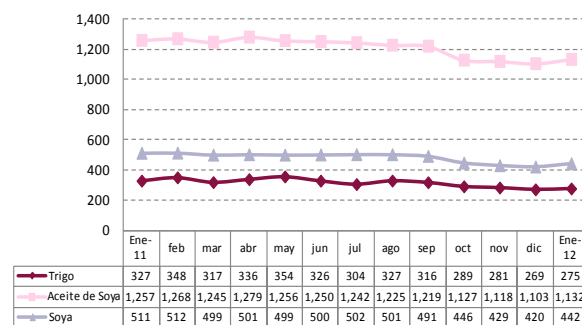


Fuente: www.imf.org

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.