

Abril, 2017

Bolsa Boliviana de Valores S.A. : Calle Montevideo N° 142 - Tel. (591-2) 2443232

Cuadro N° 1

Montos Negociados en Bolsa (Expresado en Dólares Estadounidenses)

Montos Operados	Abril	Part. %	Acumulado 2017
Ruedo y Mercado Electrónico	1,014,125,487	100.00%	4,315,530,442
Renta Fija	1,012,774,002	99.86%	4,293,996,736
Bonos Bancarios Bursátiles	28,227,845	2.78%	141,387,441
Bonos Largo Plazo	23,446,332	2.31%	160,384,375
Bonos Participativos	-	-	7,599,142
Bonos del Tesoro	22,969,812	2.26%	150,307,578
Cupones de Bonos	1,108,625	0.11%	49,078,158
Depósito a Plazo Fijo (DPFs)	774,936,818	76.41%	3,493,012,005
Letras Banco Central de Bolivia Prepagables	88,497,981	8.73%	202,777,742
Pagarés Bursátiles	20,704,912	2.04%	26,637,994
Valores de Titularización	52,881,677	5.21%	62,812,301
Renta Variable	1,351,485	0.13%	21,533,706
Acciones	-	-	40,819
Cuotas FIC	1,351,485	0.13%	21,492,887
Acciones No Registradas	-	-	55,713
ANR	-	-	55,713
Mesa de Negociación	50,000	0.005%	906,136
Pagarés	50,000	0.005%	906,136
Total negociado en Bolsa	1,014,175,487	100.00%	4,316,492,291

Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

El monto negociado en Bolsa durante este mes fue de \$us1,014.17 millones, registrando una disminución del 15.29% respecto al mes anterior (\$us183.03 millones de decremento). El 46.01% del total de estas operaciones se registraron en compra y venta en mercado secundario, el 49.91% en operaciones de reporto, el 4.07% en operaciones en mercado primario y el restante 0.005% se registró en operaciones de compraventa en mesa de negociación.

Continuando con la tendencia de esta gestión, el instrumento más negociado fueron los DPFs, que representaron el 76.41% del total negociado en Bolsa.

1.1. FINANCIAMIENTO A PYMES

Las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) pueden acceder a financiamiento bursátil a través de instrumentos diseñados exclusivamente para este estrato empresarial, este es el caso de los pagarés en mesa de negociación y los bonos participativos, éstos últimos han sido recientemente aprobados por la entidad reguladora, por lo que se constituyen en una nueva alternativa de financiamiento e inversión dentro del mercado de valores nacional.

Los pagarés en mesa de negociación son valores de corto plazo (máximo 270 días), por el cual el emisor promete incondicionalmente pagar cierta suma de dinero a la persona que lo adquiere. Mientras que los bonos participativos no tienen un plazo máximo y se caracterizan por el pago de un interés fijo y un interés variable, asociado al desempeño económico y financiero de la empresa emisora.

En lo que va del año, el monto negociado en pagarés en mesa de negociación fue

de \$us906,13 mil. Este mes se negociaron pagarés de la PyME Impresiones Quality S.R.L. por \$us50.00 mil, a una tasa promedio ponderada del 5.00% en moneda extranjera. Durante este mes no se negociaron bonos participativos.

Cuadro N° 2

Negociación de valores en mesa de negociación durante el año (Expresado en Dólares Estadounidenses)

Mon	PyME	Índice PyME*	Estrato Empresarial	Monto Negociado	Tasas de Rendimiento Equivalente a 28 días	
					Mínimo	Máximo
\$us	Ameco Ltda.	0.86	Mediana	287,000	4.92%	4.92%
	Impresiones Quality S.R.L.	0.31	Mediana	343,316	4.91%	5.40%
Bs	Impresiones Quality S.R.L.	0.31	Mediana	214,595	4.92%	4.92%
	Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A.	0.12	Mediana	61,224	6.36%	6.36%
Total				906,135		

*Información correspondiente a la última gestión anual auditada

Fuente: BBV

Cuadro N° 3

Negociación de bonos participativos durante el año (Expresado en Dólares Estadounidenses)

Mon	PyME	Índice PyME*	Estrato Empresarial	Fecha de colocación	Monto Negociado	Tasa de Emisión	Tasa de colocación
Bs	Industria Textil TSM S.A.	0.71	Mediana	08-mar-17	7,580,175	Var.	5.99%
Total					7,580,175		

*Información correspondiente a la última gestión anual auditada

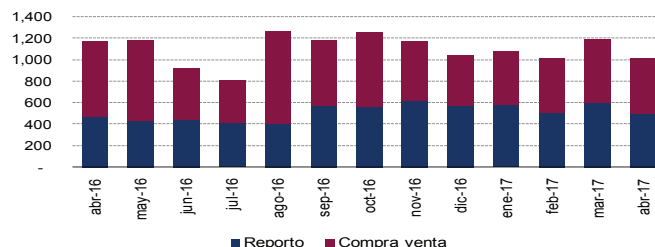
Fuente: BBV

1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

El monto negociado en operaciones de compraventa alcanza los \$us507.95 millones, 14.43% menos respecto al mes anterior (\$us593.61 millones). Del total de estas operaciones, el 60.97% corresponde a DPFs por \$us309.68 millones, siendo los DPFs del Banco Ganadero S.A. los que tienen la mayor participación. Las operaciones en reporto también cayeron en 16.11% respecto al anterior mes, negociándose \$us506.18 millones. Los instrumentos más negociados en reporto fueron también los DPFs, 91.92% del total operado en reporto con \$us465.26 millones, dentro de estas operaciones, los DPFs del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. fueron los que mayor participación registraron.

Gráfico N° 1

Evolución del monto operado en Bolsa por tipo de operación (Expresado en millones de Dólares Estadounidenses)



Fuente: BBV

Este mes, el 94.00% de las operaciones (compraventa y reporto) se efectuaron en moneda nacional, el 4.48% en moneda extranjera, el 1.00% en UFVs y el 0.51% en mantenimiento de valor.

1.3. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

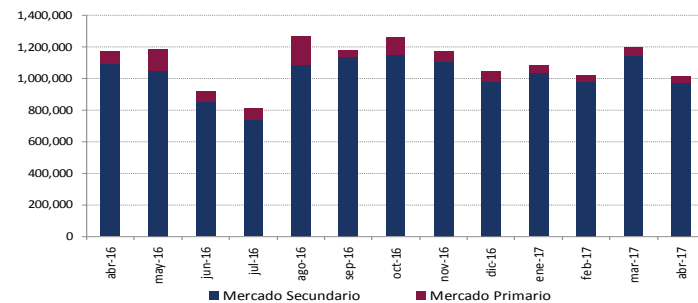
La capitalización de mercado para acciones ordinarias fue de \$us7,057.88 millones y creció en 11.09% respecto al mes de abril de 2016.

1.4. MERCADO PRIMARIO Y MERCADO SECUNDARIO

En el mercado primario se realiza la primera venta o colocación de valores emitidos por las empresas o instituciones públicas o privadas, y muestra el financiamiento que cada empresa emisora obtiene de la negociación de sus valores. Mientras que el mercado secundario representa al conjunto de transacciones que se efectúa con los valores previamente colocados en el mercado primario y permite hacer líquidos los valores, es decir que la transferencia de propiedad de los valores permite poder convertirlos en dinero.

Durante este mes, se colocó el 100% de los bonos subordinados Banco FIE 4 por \$us12.04 millones. Por otro lado, se colocaron el 100% de los pagarés bursátiles IASA III emisión 5 de Industrias de Aceite S.A. por \$us7.15 millones, los cuales fueron inscritos en el mes de marzo. Asimismo, la empresa Toyosa S.A. obtuvo un financiamiento de \$us2.92 millones a través de la colocación del 100% de la sexta emisión de sus pagarés bursátiles. También se colocó el 100% de la cuarta emisión de los pagarés bursátiles de Graveltal por \$us10.03 millones. Por último, se negoció el 100% de los valores de titularización del patrimonio autónomo Crespal BDP - ST 035 por \$us9.17 millones, los cuales fueron inscritos el mes anterior.

Gráfico N° 2
Evolución del monto operado en mercado primario y secundario
(Expresado en miles de Dólares Estadounidenses)



Fuente: BBV

2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

2.1. EMISIONES INSCRITAS EN BOLSA

Durante este mes, se inscribieron valores en Bolsa por \$us31.68 millones, monto que corresponde a:

- Los bonos subordinados Banco FIE 4 de Banco FIE S.A. Los recursos obtenidos serán utilizados para colocación de cartera.
- La sexta emisión de los pagarés bursátiles IASA III, de Industrias de Aceite S.A. Los recursos que se obtengan serán empleados para capital de operaciones.
- La sexta emisión de pagarés bursátiles Toyosa I, de Toyosa S.A. Los recursos obtenidos serán empleados para recambio de pasivos.
- La cuarta emisión de pagarés bursátiles Graveltal I, de Graveltal S.A. El financiamiento obtenido será destinado a capital de operaciones.

En el cuadro N°4 se presentan las principales características de las emisiones inscritas durante el mes.

Cuadro N° 4

Valores inscritos en Bolsa durante el mes
(Expresado en Dólares Estadounidenses)

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	ECR*	Plazo	Fecha Inscripción	Total Emitido**	Valor Nominal**	Tasa Emi.	Tasa Coloc.	Garantía o Cobertura
RENTA FIJA										
Bonos Bancarios Bursátiles										
Bonos Subordinados Banco FIE 4										
FIE-N1A-17	BOB	AA3	AES	2,160	07-abr-17	5,830,904	1,458	5.20	4.69	Quirografaria
FIE-N1B-17	BOB	AA3	AES	3,240	07-abr-17	5,830,904	1,458	5.80	5.23	Quirografaria
Pagarés Bursátiles										
IASA III - Emisión 6										
FIN-PB3-N6U	BOB	N-1	PCR	270	18-abr-17	7,102,041	1,458	3.00	-	Quirografaria
Toyosa I - Emisión 6										
TYS-PB1-N6U	BOB	N-1	PCR	360	18-abr-17	2,915,452	146	3.00	2.99	Quirografaria
Graveltal I - Emisión 4										
GRB-PB2-E4U	USD	N-1	PCR	180	25-abr-17	10,000,000	1,000	2.00	1.47	Quirografaria
Total Inscrito						31,679,300				

*ECR: Entidad Calificadora de Riesgo.

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

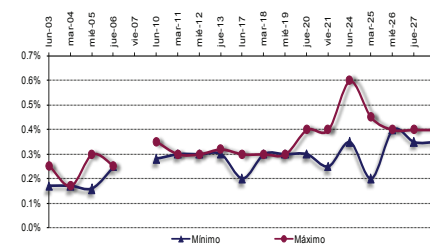
2.2. TASAS DE RENDIMIENTO EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 3

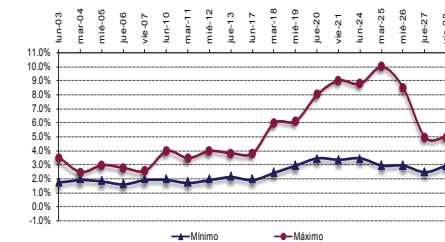
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en Dólares



-Tasa mínima: 0.16% (Depósito a Plazo Fijo de Banco Unión S.A. en un rango de plazo de 38 a 45 días).
-Tasa máxima: 0.60% (Bonos Bancarios Bursátiles del Banco Mercantil Santa Cruz, en un rango de plazo entre 38 a 45 días).

Tasas en Bolivianos



-Tasa mínima: 1.70% (Bonos de Largo Plazo de Toyosa S.A. y Bonos Bancarios Bursátiles del Banco Mercantil Santa Cruz, en un rango de plazo de 38 a 45 días).
-Tasa máxima: 10.00% (DPFs del Banco FIE S.A. y del Banco Unión S.A. en un rango de plazo entre 8 y 22 días).

Fuente: BBV

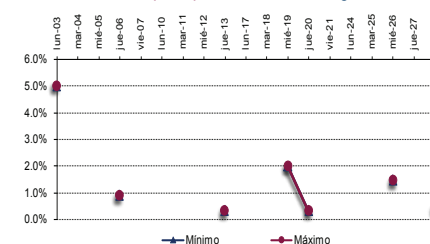
En el mes de abril no se registraron tasas en UFVs para operaciones de reporto.

2.2.2. COMPRAVENTA

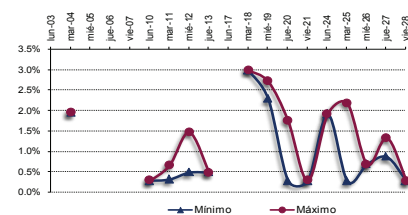
Gráfico N° 4

Tasas de rendimiento en compraventa

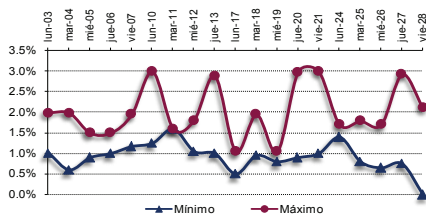
Tasas en Dólares para plazos menores e iguales a 360 días



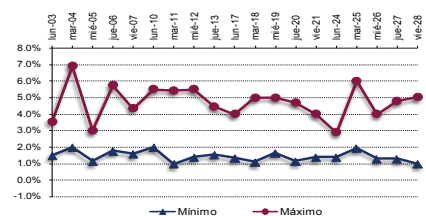
Tasas en Dólares para plazos mayores a 360 días



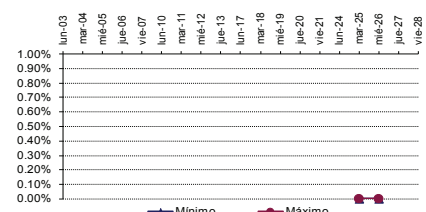
Tasas en Bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días



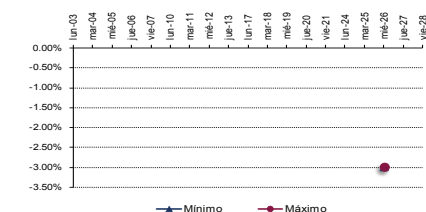
Tasas en Bolivianos para plazos mayores a 360 días



Tasas en UFVs para plazos menores e iguales a 360 días



Tasas en UFVs para plazos mayores a 360 días



Fuente: BBV

2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Cuadro N° 5
SAFIs y fondos de inversión al 30 de abril de 2017

Fondo de Inversión	Código Fondo	Cal. de Riesgo	Tipo	Moneda	Cartera (en \$us)	Participantes
BISA SAFI S.A.					279,845,061	6,602
A Medida FIA Corto Plazo	AME	AA2	Abierto	BOB	38,082,500	1,294
BISA Capital Fondo de Inversión Abierto	BSK	AA2	Abierto	USD	41,975,471	1,402
BISA Premier Fondo de Inversión Abierto	BSP	AA2	Abierto	USD	45,203,110	1,854
Gestión Activa FIC - GAC-E1-07	GAC	AA2	Cerrado	USD	34,470,332	4
Fondo de Microfinancieras FIC - MFC-N1U-10	MFC	A2	Cerrado	BOB	64,173,096	3
Ultra Fondo de Inversión abierto de Mediano Plazo	UFM	AA2	Abierto	BOB	55,940,551	2,045
BNB SAFI S.A.					408,994,375	18,097
En Acción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo	EAF	A1	Abierto	BOB	25,023,720	813
Efectivo Fondo de Inversión Abierto	EFE	AA2	Abierto	USD	47,831,591	3,194
Internacional FIC - FCI-E1U-12	FCI	AAA	Cerrado	USD	12,157,653	10
Futuro Asegurado FIA de Largo Plazo	FFA	A2	Abierto	BOB	1,355,378	32
Oportuno FI - Corto Plazo	OFI	AAA	Abierto	BOB	49,996,695	4,086

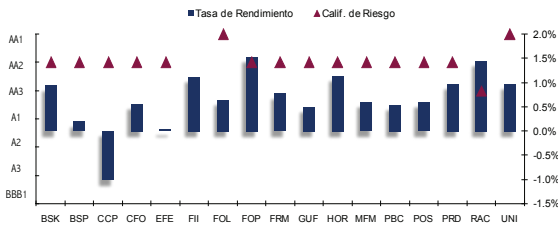
Cuadro N° 5
SAFIs y fondos de inversión al 30 de abril de 2017 (Continuación)

Fondo de Inversión	Código Fondo	Cal. de Riesgo	Tipo	Moneda	Cartera (en \$us)	Participantes
Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo	OPU	AA2	Abierto	BOB	54,611,682	2,741
Portafolio Fondo de Inversión	PBC	AA2	Abierto	USD	113,482,736	7,218
GLOBAL Fondo de Inversión Cerrado GFC-E1U-16	GFC	A2	Cerrado	USD	104,534,920	3
Capital+ SAFI S.A.					234,786,140	10
Sembrar Alimentario FIC - SEM-N1U-12	SEM	A3	Cerrado	BOB	76,532,692	3
Sembrar Micro Capital FIC - SMC-N1U-11	SMC	A1	Cerrado	BOB	81,011,112	4
Sembrar Productivo FIC - SPF-N1U-15	SPF	A1	Cerrado	BOB	77,242,336	3
Credifondo SAFI S.A.					203,452,049	3,655
Credifondo Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	CCP	AA2	Abierto	USD	15,586,005	448
Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo	CFB	AA2	Abierto	BOB	42,721,591	1,441
Credifondo Renta Fija FIA a Mediano Plazo	CFO	AA2	Abierto	USD	38,172,583	1,570
Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1A-16	CGF	AA2	Cerrado	BOB	23,640,998	7
Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1B-16	CGF	AA3	Cerrado	BOB	5,599,244	3
Credifondo + Rendimiento FIA a Mediano Plazo	CMR	AA2	Abierto	BOB	77,731,627	186
Fortaleza SAFI S.A.					393,604,583	17,774
Fortaleza Disponible Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	DFA	A1	Abierto	BOB	2,165,694	26
Accelerador de Empresas FIC - FAE-N1U-13	FAE	AA3	Cerrado	BOB	71,643,275	3
Fortaleza Inversión Internacional FIA Corto Plazo	FII	AAA	Abierto	USD	5,606,403	277
Fortaleza UFV Rend. Total FIA Mediano Plazo	FFU	AA1	Abierto	UFV	35,767,810	5,903
PYME II Fondo de Inversión Cerrado FFY-N1U-14	FFY	AA3	Cerrado	BOB	45,984,761	4
Fortaleza Interés + FIA Corto Plazo	FOI	AA2	Abierto	BOB	34,963,976	2,084
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	FOL	AA1	Abierto	USD	12,325,036	1,886
Fortaleza Poverin Fondo de Inversión Abierto	FOP	AA2	Abierto	USD	38,182,833	2,155
Fortaleza Potencia Bolivianos FIA - Largo Plazo	FPB	AA2	Abierto	BOB	66,683,969	3,527
Fortaleza Renta Mixta Internacional FIA Mediano Plazo	FRM	AA2	Abierto	USD	22,295,144	1,245
Impulsor Fondo de Inversión Cerrado - IFI-N1U-11	IFI	A2	Cerrado	BOB	41,865,759	5
Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo	PFA	A1	Abierto	BOB	4,238,434	397
Fortaleza Produce Ganancia	PRD	AA2	Abierto	USD	11,881,489	262
Marca Verde SAFI S.A.					188,347,688	10
Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado AGP-N1U-12	AGP	AA3	Cerrado	BOB	32,288,863	5
K12 Fondo de Inversión Cerrado KFC-E1U-13	KFC	AA3	Cerrado	USD	75,952,619	2
CAP Fondo de Inversión Cerrado *CAP FIC* KFI-N1U-16	KFI	AA3	Cerrado	BOB	80,106,206	3
Mercantil Santa Cruz SAFI S.A.					341,760,477	25,195
Creer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo	CRB	AA1	Abierto	BOB	96,846,320	8,625
MSC Estratégico Fondo de Inversión Cerrado - EFC-E1U-12	EFC	A2	Cerrado	USD	9,518,182	14
Horizonte Fondo de Inversión	HOR	AA2	Abierto	USD	37,976,723	2,263
Mercantil Fondo Mutuo	MFM	AA1	Abierto	USD	58,168,806	4,104
MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado - MSP-N1U-14	MSP	A1	Cerrado	BOB	24,635,861	3
Prossimo Fondo de Inversión Abierto	POS	AA2	Abierto	USD	80,859,937	7,125
Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo	SFM	AA2	Abierto	BOB	33,754,648	3,061
Panamerican SAFI S.A.					102,682,634	11
FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16	FFC	A2	Cerrado	BOB	72,118,265	4
PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado - FPP-N1A-12	FPP	A3	Cerrado	BOB	2,541,548	3
PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado - FPP-N1B-12	FPP	A2	Cerrado	BOB	28,022,821	4
SAFI Unión S.A.					238,799,696	7,070
Activo Unión FIA Largo Plazo	AUF	AA3	Abierto	BOB	40,987,703	1,036
Fondo Dinero Unión Corto Plazo	DUN	AA2	Abierto	BOB	39,525,683	2,806
Global Unión FIA Largo Plazo	GUF	AA2	Abierto	USD	13,838,325	384
Proquina Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11	PQU	AA3	Cerrado	BOB	55,412,172	5
Propyme Unión Fondo de Inversión Cerrado - PUC-N1U-10	PUC	AA2	Cerrado	BOB	45,461,832	8
Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo	UNI	AA1	Abierto	USD	19,438,228	1,651
Xtravalor Unión FIA Mediano Plazo	XTU	AA2	Abierto	BOB	24,135,753	1,180
Santa Cruz Investment SAFI S.A.					326,198,689	55
Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	RAC	AA3	Abierto	USD	474,471	4
Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12	RAE	A1	Cerrado	BOB	69,700,347	2
Renta Activa PYME FIC de Capital Privado RAP-N1U-11	RAP	A1	Cerrado	BOB	38,149,811	2
Renta Activa Bolivianos - FIA Corto Plazo	RBF	AA3	Abierto	BOB	317,338	43
Renta Activa Puente FIC de Capital Privado REP-N1U-15	REP	A2	Cerrado	BOB	217,556,721	4
Alianza SAFI S.A.					86,500,131	4
Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado CRF-N1U-15	CRF	AA3	Cerrado	BOB	86,500,131	4
CAPCE SAFI S.A.					19,433,662	4
Inclusión Empresarial FIC INC-N1B-16	INC	A2	Cerrado	BOB	16,372,438	2
Inclusión Empresarial FIC INC-N1A-16	INC	A3	Cerrado	BOB	3,061,224	2
Cartera Total SAFIs					2,824,405,185	78,487

Nota: Para las conversiones de los montos inscritos de bolivianos/UFVs a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de cierre del mes y a la UFV del último día de análisis.
Fuente: BBV

Los Fondos de inversión (abiertos y cerrados) registran al cierre de abril una cartera total de \$us2,824.40 millones y cuentan con 78,487 participantes, registrando un crecimiento de cartera del 14.65% respecto a abril de 2016 (\$us360.90 millones de incremento) y un aumento del 9.69% en la cantidad de participantes (6,932 participantes nuevos).

Gráfico N° 5
Fondos de inversión abiertos en dólares
Tasas de rendimiento a 30 días vs. calificación de riesgo

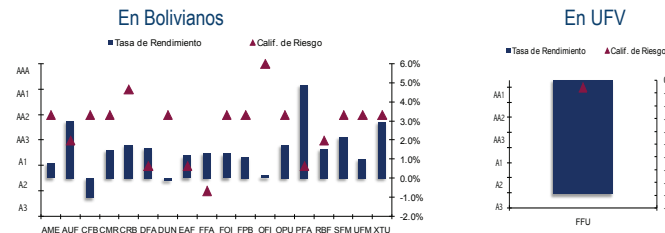


Fuente: BBV

Los fondos de inversión abiertos en dólares cerraron con una cartera de \$us603.30 millones, registrando un incremento del 1.82% respecto al mes anterior, los participantes crecieron en 0.60%, alcanzando los 37,042 participantes. La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días pasó de 0.80% en marzo a 0.61% para el mes de abril de 2017.

Al cierre de este mes, la cartera de los fondos de inversión abiertos en bolivianos llegó a los Bs4,727.11 millones registrando una disminución del 3.51% respecto al cierre de marzo pasado y la cantidad de participantes fue de 35,423, vale decir un 1.18% más respecto al mes precedente. La tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 1.60% a 1.25% entre marzo y abril de 2017.

Gráfico N° 6
Fondos de inversión abiertos en Bolivianos y UFV
Tasas de rendimiento a 30 días vs. calificación de riesgo



Fuente: BBV

La cartera de los fondos de inversión abiertos en UFV disminuyó en 12.46% respecto al mes anterior, registrando un total de Bs245.37 millones, el número de participantes presentó un ligero decremento pasando de 5,910 a 5,903, la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de -1.60% a -0.18%.

Cuadro N° 6
Fondos de inversión cerrados en Bolivianos y en Dólares al 30 de abril de 2017

Moneda	Fondo de Inversión	SAFI	Cal. de Riesgo	Cartera (en \$us)	Tasa de Rdto. a 360 días
Bs	Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado AGP-N1U-12	Marca Verde SAFI S.A.	AA3	32,288,863	2.64%
	Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1A-16	Credifondo SAFI S.A.	AA2	23,640,998	-
	Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1B-16	Credifondo SAFI S.A.	AA3	5,589,244	-
	Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado CRF-N1U-15	Alianza SAFI S.A.	AA3	86,500,131	1.88%
	Acelerador de Empresas FIC - FAE-N1U-13	Fortaleza SAFI S.A.	AA3	71,643,275	3.42%
	FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16	Panamerican SAFI S.A.	A2	72,118,265	-
	PYME II Fondo de Inversión Cerrado FFY-N1U-14	Fortaleza SAFI S.A.	AA3	45,984,761	1.02%
	PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12	Panamerican SAFI S.A.	A3	2,541,548	2.98%
	PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12	Panamerican SAFI S.A.	A2	28,022,821	3.15%
	Impulsor Fondo de inversión Cerrado - IFI-N1U-11	Fortaleza SAFI S.A.	A2	41,865,759	3.88%
	Inclusión Empresarial FIC INC-N1B-16	CAPCEM SAFI	A2	16,372,438	-
	Inclusión Empresarial FIC INC-N1A-16	CAPCEM SAFI	A3	3,061,224	-
	CAP Fondo de Inversión Cerrado "CAP FIC" KFI-N1U-16	Marca Verde SAFI S.A.	AA3	80,106,206	-
	Fondo de Microfinancieras FIC - MFC-N1U-10	BISA SAFI S.A.	A2	64,173,096	2.95%
	MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14	Mercantil Sta.Cruz SAFI S.A.	A1	24,635,861	2.30%
	Proquinua Unión FIC - PQU-N1U-11	SAFI Unión S.A.	AA3	55,412,172	-1.90%
	Propyme Unión FIC - PUC-N1U-10	SAFI Unión S.A.	AA2	45,461,832	2.57%
	Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12	Santa Cruz Investment S.A.	A1	69,700,347	2.33%
	Renta Activa PYME FIC de Capital Privado RAP-N1U-11	Santa Cruz Investment S.A.	A1	38,149,811	2.47%
	Renta Activa Puente FIC de Capital Privado REP-N1U-15	Santa Cruz Investment S.A.	A2	217,556,721	3.71%
	Sembrar Alimentario FIC - SEM-N1U-12	Capital+SAFI S.A.	A3	76,532,692	2.88%
	Sembrar Micro Capital FIC - SMC-N1U-11	Capital+SAFI S.A.	A1	81,011,112	3.06%
	Sembrar Productivo FIC - SPF-N1U-15	Capital+SAFI S.A.	A1	77,242,336	1.27%

Cuadro N° 6
Fondos de inversión cerrados en Bolivianos y en Dólares al 30 de abril de 2017
(Continuación)

Moneda	Fondo de Inversión	SAFI	Cal. de Riesgo	Cartera (en \$us)	Tasa de Rdto. a 360 días
\$us	MSC Estratégico Fondo de Inversión Cerrado - EFC-E1U-12	Mercantil Sta.Cruz SAFI S.A.	A2	9,518,182	0.75%
	Internacional FIC - FCI-E1U-12	BNB SAFI S.A.	AAA	12,157,653	0.41%
	Gestión Activa FIC - GAC-E1-07	BISA SAFI S.A.	AA2	34,470,332	1.52%
	GLOBAL Fondo de Inversión Cerrado GFC-E1U-16	BNB SAFI S.A.	A2	104,534,920	0.50%
	K12 Fondo de Inversión Cerrado KFC-E1U-13	Marca Verde SAFI S.A.	AA3	75,952,619	1.66%
Cartera Total FICs				1,496,255,221	

Nota: Para las conversiones de los montos inscritos de bolivianos a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de cierre del mes.
Fuente: BBV

2.4. TASAS DE RENDIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO

A continuación se muestran las tasas de rendimiento tanto en dólares como en bolivianos de instrumentos disponibles en el sistema financiero nacional. Para una mejor exposición de las alternativas de inversión que se tienen se dividieron los instrumentos financieros de acuerdo al plazo de inversión. Para el caso de los valores de renta fija se calcularon tasas promedio ponderadas de colocación primaria, compra venta en mercado secundario y de reporto. Para fondos de inversión abiertos se tomó el criterio de separarlos de acuerdo a su horizonte de inversión (corto, mediano y largo plazo).

La información presentada en los siguientes gráficos corresponde a datos a marzo de 2017, considerando que a la fecha de elaboración del presente documento no se contaba con datos actualizados de tasas pasivas del sistema financiero ni con datos de rentabilidad de los fondos de pensiones.

La tasa de rendimiento de los DPFs de los bancos especialistas en microfinanzas a 180 días es una de las tasas más altas a corto plazo en dólares y en bolivianos. A mediano plazo, los pagarés en mesa de negociación emitidos por las Pymes están entre las tasas más altas para el inversionista en moneda extranjera y en bolivianos, cabe aclarar que los pagarés en mesa de negociación, por norma no cuentan con calificación de riesgo.

Gráfico N° 7
Tasas de rendimiento de alternativas de inversión en Dólares hasta 180 días

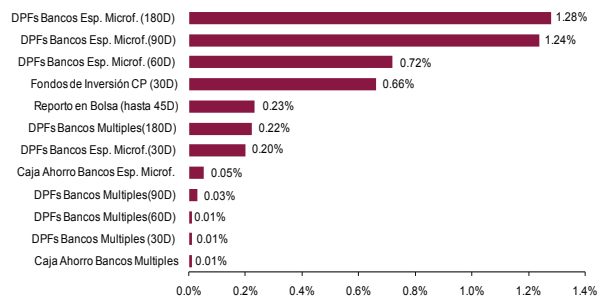
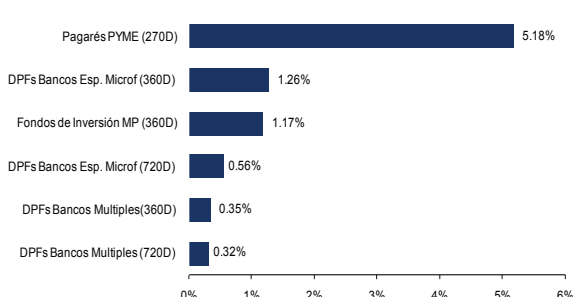


Gráfico N° 8
Tasas de rendimiento de alternativas de inversión en Dólares entre 181-720 días



Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de interés pasivas promedio, BCB; Fondos de Inversión: Tasa promedio ponderada al 31 de marzo de 2017.

Gráfico N° 9

Tasas de rendimiento de alternativas de inversión en Bolivianos hasta 180 días

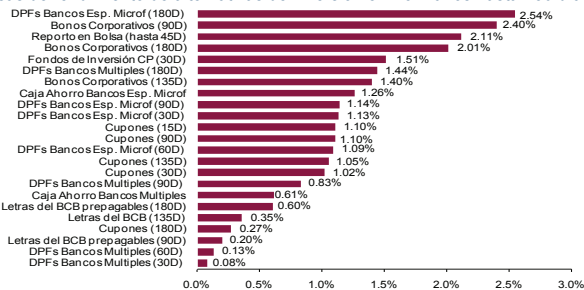
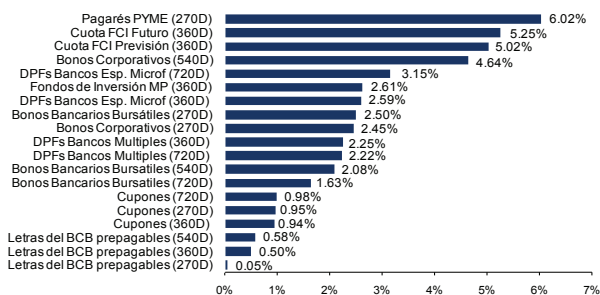


Gráfico N° 10

Tasas de rendimiento de alternativas de inversión en Bolivianos entre 181-720 días



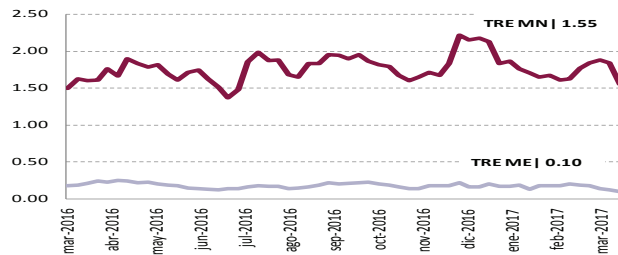
Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de interés pasivas promedio, BCB; Cuota FCI: Rentabilidad nominal diaria del último año al 31 de marzo de 2017; Fondos de Inversión: Tasa promedio ponderada al 31 de marzo de 2017.

2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

El siguiente gráfico muestra que entre febrero y marzo de 2017, la TRE en Bolivianos registró un ligero decremento pasando de 1.77% a 1.55%. Al igual que la TRE en Dólares que bajó de 0.19% a 0.10%. A continuación se presenta la evolución de este indicador.

Gráfico N° 11

Evolución de la TRE



Fuente: BCB
Datos a abril no disponibles

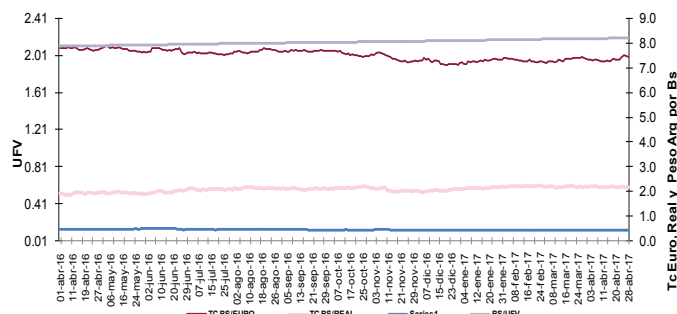
3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

El siguiente gráfico muestra que la UFV presenta una tendencia al alza llegando al cierre del mes a Bs.2.19826 por UFV. El tipo de cambio Boliviano-Euro se depreció en relación al anterior mes, pasando de Bs7.33 por euro a Bs7.46 por Euro. El tipo de cambio del Real respecto al Boliviano pasó de Bs2.18 a Bs2.16 por Real y el Peso Argentino pasó de Bs0.4453 a Bs0.4447 por Peso Argentino.

Gráfico N° 12

Tipo de Cambio Euro, Real, Peso Argentino 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 múltiples, bancos pymes, entidades financieras de vivienda, compañías de seguro y AFPs), académicos y consultores.

Cuadro N° 7

Expectativas económicas

VARIABLES	PGE 2017	Marzo 2017 (Estimado)
Inflación (variación IPC en %)	5.03	4.50
Tipo de Cambio (Bs por \$us)	n.d	6.96
PIB (%)	4.80	4.00

Fuente: Datos estimados Presupuesto General del Estado 2017 (PGE), Ministerio de Economía y Finanzas Públicas; BCB, última encuesta mensual de expectativas económicas disponible con información al mes de marzo de 2017. n.d: no disponible

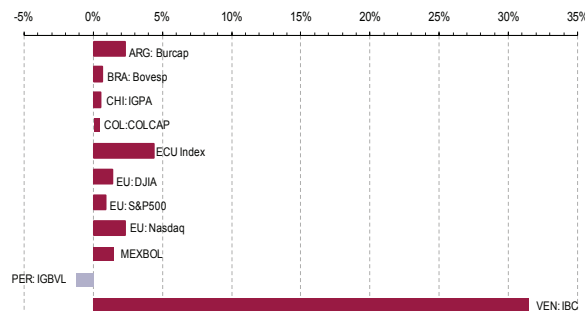
4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

El siguiente gráfico muestra que prácticamente todos los índices de la región presentaron incrementos en relación al cierre del mes pasado, a excepción del GBVL (Índice General de la Bolsa de Valores de Lima), que registró una caída del 1.25% en relación al mes pasado. El incremento más significativo se observa en el Índice y la Bolsa de Valores de Caracas, con una subida del 31.49%.

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 presenta el comportamiento de los precios internacionales de algunos commodities de interés para nuestro comercio internacional, con datos a marzo considerando que no se cuenta con datos disponibles a mes de abril.

Cuadro N° 8

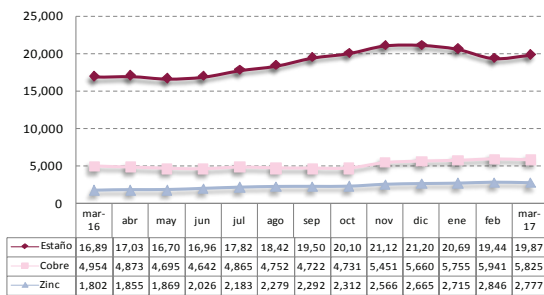
Variación mensual de los precios de los principales commodities

Commodities	Variación Marzo- Febrero
METALES	
Estaño	2.20%
Cobre	-1.96%
Zinc	-2.41%
ENERGÍA	
Petróleo	-6.35%
Gas Natural	1.93%
AGRICOLA	
Trigo	-0.63%
Aceite de Soja	-2.63%
Soja	-3.88%

En relación a lo registrado hace un año atrás, se presentan las tendencias de los precios internacionales.

Gráfico N° 14

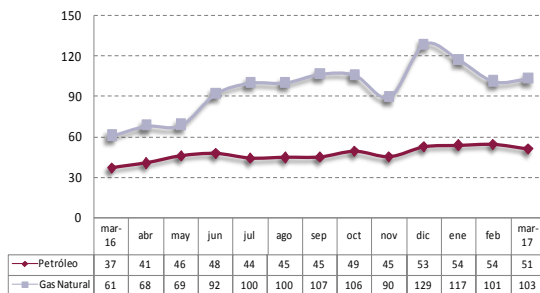
Precio del estaño, cobre y zinc (dólares por tonelada)



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

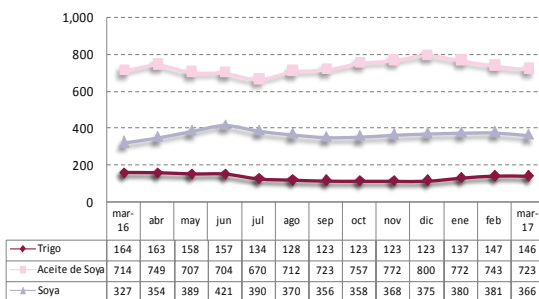
Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



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 soja y soja (dólares por tonelada)



Fuente: www.imf.org; Trigo: Variedades mezcladas, proteína ordinaria, FOB puerto México, US\$ por tonelada métrica. Aceite de Soja: Chicago Soybean Oil Futuros (primer contrato con intereses) niveles aprobados de cambio, US\$ por tonelada métrica. Soja: Soja americana, Chicago Soybean contratos futuros (primer contrato con intereses), US\$ por tonelada métrica.