

La Bolsa

EN EL AÑO



EDICIÓN ESPECIAL 2011

• “Después de 22 años de operación, la Bolsa Boliviana de Valores bate un record en el volumen de montos operados”

Cuadro N° 1

Montos Operados en Bolsa en la Gestión 2011 (en \$us)

Mercado/Instrumento	2010	Par % 2010	2011	Part % 2011
Ruedo	3,909,949,339	99.9%	6,082,297,070	99.9%
Renta Fija	3,866,305,177	98.8%	5,847,941,144	96.0%
Bonos Bancarios Bursátiles	39,124,090	1.0%	181,165,514	3.0%
Bonos Largo Plazo	324,933,041	8.3%	193,389,105	3.2%
Bonos Municipales	649,822	0.0%	242,551	0.0%
Bonos del Tesoro	513,505,007	13.1%	1,234,433,623	20.3%
Cupones de Bonos	31,365,532	0.8%	31,260,352	0.5%
Dep. Plazo Fijo	2,678,021,994	68.4%	3,347,523,738	55.0%
Letras del Tesoro	195,643,733	5.0%	801,952,735	13.2%
Pagarés Bursátiles	18,158,425	0.5%	44,031,294	0.7%
Valores de Titularización	64,903,533	1.7%	13,942,232	0.2%
Renta Variable	43,644,162	1.1%	234,355,926	3.8%
Acciones	10,753,428	0.3%	18,440,897	0.3%
Cuotas FIC	32,890,734	0.8%	215,915,029	3.5%
Acciones No Registradas	-	-	2,801,513	0.0%
Cuotas FIC	-	-	2,801,513	0.0%
Mesa de Negociación	4,796,241	0.1%	4,001,176	0.1%
Pagarés	4,796,241	0.1%	4,001,176	0.1%
Total operado en Bolsa	3,914,745,580	100.0%	6,089,099,759	100.0%

Fuente: BBV

(*) El monto presentado en acciones para la gestión 2011, incluye Mercado Primario Especial

1. OPERACIONES EN BOLSA

Después de 22 años de operación, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. bate un nuevo record en el volumen de montos operados. En la gestión 2011, se llegó a negociar \$us 6,089 millones, mostrando la importancia del Mercado de Valores en el contexto del desarrollo del sistema financiero nacional

En relación al 2010, el monto operado creció en 55.5%, incremento originado principalmente en el crecimiento en más del 100% en los montos operados en Letras y Bonos del Tesoro (\$us 720.93 millones y \$us 606.31 millones de incremento, respectivamente), seguidos por los DPFs, cuya negociación creció en 25% (\$us 669.50 millones de incremento), el incremento en estos valores se debe principalmente a la alta liquidez del mercado que genera una mayor demanda por instrumentos. Los valores de renta fija continúan siendo los más negociados en la Bolsa con el 99% de participación. A pesar de ello, es importante destacar que durante el 2011 la negociación de Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados (renta variable) creció en más del 100% en relación al monto negociado en el 2010.

La Bolsa en el Año

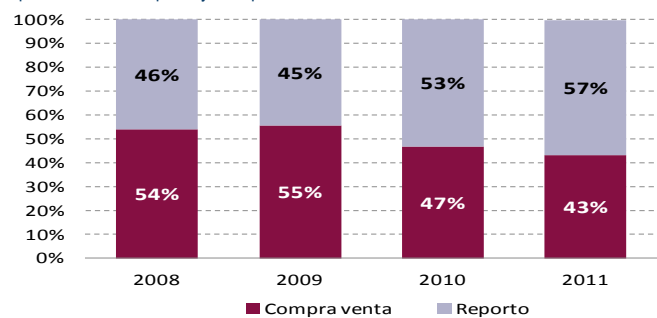
La Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), tiene el agrado de presentar esta edición especial de su boletín mensual “La Bolsa en el Mes” exponiendo un resumen y lo más importante que marcó la gestión 2011 en el ámbito bursátil, financiero nacional e internacional.

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

• “En relación al 2010, el monto operado en Bolsa creció en 55.5%”

Gráfico N° 1

Operaciones en Reporto y Compraventa



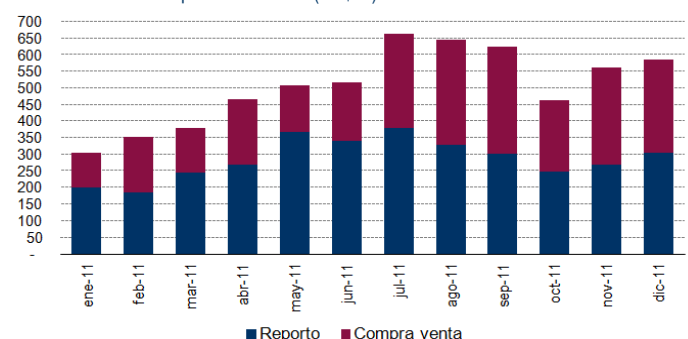
Fuente: BBV

Los montos negociados durante el 2011 en operaciones de reporto y compra-venta crecieron en 65.8% y 43.5% en relación a la gestión pasada, respectivamente. La relación entre ambas operaciones registró variaciones respecto al comportamiento presentado en gestiones pasadas, ya que las operaciones en reporto incrementaron su participación pasando de representar el 46% del total de las operaciones en el 2008 a representar el 57% en el 2011, esta variación se debe principalmente a la alta liquidez que se ha venido registrando en el mercado en los últimos años. Mientras que las operaciones en compraventa disminuyeron su participación pasando de 54% en el 2008 al 43% en el 2011, como se observa en el gráfico anterior.

En el siguiente gráfico, se observa la evolución de las operaciones durante la gestión 2011, el mayor monto operado fue registrado en el mes de julio, repunte originado por la colocación de los Bonos de Largo Plazo de las empresas Droguería INTI S.A. y Gravelta Bolivia S.A. por un monto total de \$us 66.17 millones. Por otro lado, se observa que los niveles de las operaciones mensuales en Bolsa fueron superiores a los \$us 300 millones durante toda la gestión.

Gráfico N° 2

Evolución del Monto Operado en Bolsa (en \$us)



Fuente: BBV

1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

Cuadro N° 2

Negociación de Valores en Mesa de Negociación durante el 2011 (en \$us)

Mon	PyMe	Índice PyMe*	Estrato Empresarial	Monto Negociado	Tasas de Rendimiento Equivalente a 28 días	
					Mínimo	Máximo
\$us	Ameco	0.74	Mediana	1,309,189	1.99%	4.63%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	885,860	4.00%	4.92%
	Impresiones Quality	0.19	Mediana	300,376	4.24%	4.92%
	Merinco	1.00	Mediana	92,000	1.25%	1.55%
	Naturaleza	0.31	Mediana	431,110	3.00%	4.01%
Bs.	Ameco	0.74	Mediana	384,261	3.17%	4.63%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	266,955	4.43%	5.88%
	Impresiones Quality	0.19	Mediana	331,426	4.43%	4.92%
Total				4,001,177		

Información correspondiente a la última gestión anual auditada

Fuente: BBV

Este año el monto operado en Mesa de Negociación alcanzó \$us 4 millones, siendo Ameco Ltda. la que más financió sus operaciones con el 42.3% del total negociado, seguido por Gas&Electricidad S.A. con el 28.8%.

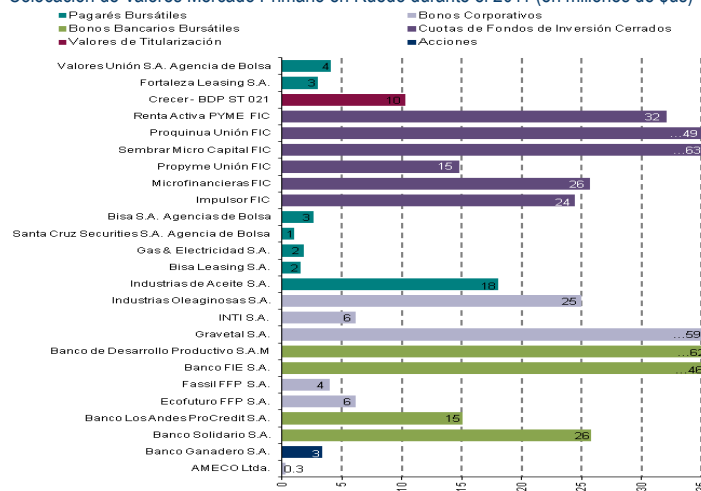
Las tasas negociadas en instrumentos emitidos en dólares estadounidenses este año en la Mesa de Negociación PyME cayeron en comparación con la pasada gestión. La máxima registrada en el 2010 fue de 9.39%, mientras que el 2011 se registró una máxima de 4.92%. En cuanto a las negociaciones en instrumentos emitidos en bolivianos, las tasas fueron similares a la gestión pasada, habiéndose registrado una tasa máxima negociada de 5.88%.

1.2. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

Este año, se registraron operaciones en mercado primario por \$us 511.34 millones, de este monto \$us 7.01 millones pertenecen a la Colocación de Acciones en Mercado Primario Especial. El monto restante, \$us 504.33 millones, corresponde a la Colocación Primaria en Ruedo, este monto representa un 23.0% más que lo registrado en el 2010 (\$us 410.00 millones). Dentro de estas operaciones, el 41.4% corresponden a la colocación de Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados, seguidos por la colocación de Bonos Bancarios Bursátiles, que representan el 29.6% de todos los valores colocados.

Gráfico N° 3

Colocación de Valores Mercado Primario en Ruedo durante el 2011 (en millones de \$us)



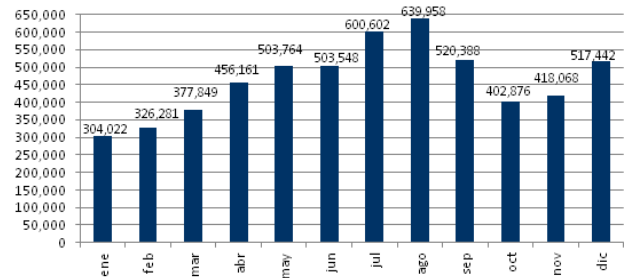
Fuente: BBV

1.3. MERCADO SECUNDARIO EN BOLSA

Las negociaciones en mercado secundario durante este año (compraventa renta fija, compraventa renta variable y operaciones en reporto) superaron en 59.2% a las negociaciones en mercado secundario durante el 2010, pasando de \$us 3,499 millones a \$us 5,571 millones en total para el 2011.

Gráfico N° 4

Operaciones en Mercado Secundario durante el año (en miles de \$us)



Fuente: BBV

2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

2.1. EMISIONES INSCRITAS EN BOLSA

En el año 2011 el monto inscrito alcanzó los \$us 587.09 millones, 11.1% más respecto al año 2010 (\$us 528.28 millones). A continuación se muestran las principales características de las emisiones inscritas en Bolsa durante este año.

Cuadro N° 3

Valores Inscritos en Bolsa durante el año por Emisor (en \$us)

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	ECR*	Plazo días	Fecha Inscripción	Total Emitido	Valor Nominal	Tasa Emi.	Tasa Coloc.	Garantía o Cobertura
RENTA FIJA										
Bonos Bancarios Bursátiles										
Bonos BancoSol - Emisión 1										
BSO-1-N1U-11	BOB	AAA	MLA	3,600	05-Oct-11	24,745,269	1,456	6.00	5.45	Quirografía
Bonos BDP I - Emisión 1										
NFB-1-N1U-11	BOB	AAA AA2	FTC MLA	1,800	31-Oct-11	76,419,214	1,456	2.70	2.70	Quirografía
Bonos Banco FIE I - Emisión 1										
FIE-1-N1A-11	BOB	AA2 AA2	FTC MLA	1,440	24-Nov-11	14,557,259	1,458	5.00	3.39	Quirografía
FIE-1-N1B-11	BOB	AA2 AA2	FTC MLA	3,240	24-Nov-11	29,154,519	1,458	6.00	5.01	Quirografía
Bonos Los Andes ProCredit - Emisión 2										
CLA-1-E1A-11	USD	AAA	FTC	1,080	14-Nov-11	7,500,000	5,000	2.80	2.80	Quirografía
CLA-1-E1B-11	USD	AAA	FTC	1,440	14-Nov-11	7,500,000	5,000	3.00	3.00	Quirografía
Bonos Largo Plazo										
Bonos INTI IV - Emisión 1										
DIN-1-N1A-11	BOB	AA3	PCR	1,800	19-Jul-11	1,543,668	146	5.00	4.89	Quirografía
DIN-1-N1B-11	BOB	AA3	PCR	2,160	19-Jul-11	1,543,668	146	5.50	5.50	Quirografía
DIN-1-N1C-11	BOB	AA3	PCR	2,520	19-Jul-11	1,543,668	146	6.00	6.00	Quirografía
DIN-1-N1D-11	BOB	AA3	PCR	2,880	19-Jul-11	1,543,668	146	6.75	6.75	Quirografía
Bonos 2011 Gravetal Bolivia										
GRB-E1U-11	USD	A3 A1	FTC PCR	2,880	08-Jul-11	60,000,000	100,000	4.75	4.75	Quirografía
Bonos Ecofuturo - Emisión 1										
FEF-1-E1U-11	USD	AA3	MLA	1,800	06-Sep-11	6,000,000	1,000	4.70	4.22	Quirografía
Bonos IOL I - Emisión 1										
IOL-1-E1A-11	USD	A3	PCR	1,440	06-Sep-11	10,000,000	1,000	7.00	7.00	Quirografía
IOL-1-E1B-11	USD	A3	PCR	1,440	06-Sep-11	14,900,000	1,000	7.50	7.50	Quirografía
Bonos Subordinados Fasill - Emisión 1										
FSL-1-N1U-11	BOB	A1	MLA	2,880	21-Nov-11	3,935,860	146	6.00	6.00	Quirografía
Pagarés Bursátiles										
Fortaleza Leasing - Emisión 4 y 5										
FLE-PB1-N4U	BOB	N-1	FTC	360	03-Mar-11	1,430,636	1,445	2.50	1.88	Quirografía
FLE-PB1-NSU	BOB	N-1	FTC	360	24-May-11	563,135	1,451	2.50	2.48	Quirografía
Fortaleza Leasing II - Emisión 1										
FLE-PB2-N1U	BOB	N-1	FTC	360	10-Oct-11	1,000,000	1,456	3.25	3.25	Quirografía
IASA - Emisión 2, 3, 4, 5 y 6										
FIN-PB1-N2U	BOB	N-1	FTC	270	05-Abr-11	4,492,754	14,493	1.90	1.71	Quirografía
FIN-PB1-N3U	BOB	N-1	FTC	360	06-Abr-11	4,492,754	14,493	2.25	1.86	Quirografía
FIN-PB1-N4U	BOB	N-1	FTC	180	29-Abr-11	4,492,754	14,493	1.70	1.70	Quirografía

...Continuación

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	ECR*	Plazo días	Fecha Inscripción	Total Emitido	Valor Nominal	Tasa Emi.	Tasa Coloc.	Garantía o Cobertura
FIN-PB1-NSU	USD	N-1	FTC	360	29-Jul-11	4,500,000	100,000	3.00	3.00	Quirografaria
FIN-PB1-NGU	USD	N-1	FTC	360	29-Jul-11	4,300,000	100,000	3.00	-	Quirografaria
Bisa Leasing - Emisión 2										
BIL-PB3-E2U	USD	N-1	MLA	360	01-Abr-11	1,500,000	1,000	1.50	1.49	Quirografaria
Gas & Electricidad - Emisión 1										
GYE-PB1-N1A	BOB	N-1	PCR	330	29-Ago-11	913,100	146	3.00	2.98	Quirografaria
GYE-PB1-N1B	BOB	N-1	PCR	360	29-Ago-11	913,100	146	3.10	3.10	Quirografaria
SC Securities - Emisión 1										
SZS-PB1-EU1	USD	-	-	180	24-Ago-11	1,000,000	1,000	2.50	2.50	Quirografaria
Bisa Bolsa II - Emisión 1, 2, 3 y 4										
BIA-PB2-N1U	BOB	-	-	180	26-Sep-11	727,802	1,456	2.50	2.30	Quirografaria
BIA-PB2-N2U	BOB	-	-	175	04-Oct-11	727,802	1,456	2.50	2.29	Quirografaria
BIA-PB2-N3U	USD	-	-	357	07-Oct-11	600,000	1,000	2.50	2.14	Quirografaria
BIA-PB2-N4U	USD	-	-	350	07-Oct-11	600,000	1,000	2.50	2.16	Quirografaria
Valores Unión - Emisión 2 y 3										
VUN-PB1-N2U	BOB	N-1	PCR	358	30-Nov-11	2,915,452	146	1.57	1.57	Quirografaria
VUN-PB1-N3U	BOB	N-1	PCR	324	07-Dic-11	1,457,726	146	2.50	2.50	Quirografaria
Valores de Titularización										
Crecer - BDP ST 021										
MCB-TD-NA	BOB	N-1	PCR	359	12-Sep-11	256,186	728	3.10	2.91	Quirografaria
MCB-TD-NB	BOB	A2	PCR	724	12-Sep-11	2,305,677	728	3.50	3.49	Quirografaria
MCB-TD-NC	BOB	A2	PCR	1,089	12-Sep-11	3,586,608	728	3.90	3.90	Quirografaria
MCB-TD-ND	BOB	A2	PCR	1,454	12-Sep-11	2,561,863	728	4.30	4.30	Quirografaria
MCB-TD-NE	BOB	A2	PCR	1,820	12-Sep-11	1,537,118	728	5.90	5.90	Quirografaria
RENTA VARIABLE										
Cuotas de Participación										
Fondo de Microfinancieras FIC - MICROFIC										
MFC-N1U-10	BOB	A2	FTC	-	07-Feb-11	31,746,032	57,720	NA	NA	NA
Sembrar Micro Capital FIC										
SMC-N1U-11	BOB	A3 A2	FTC PCR	-	05-Sep-11	76,419,214	1,528,384	NA	NA	NA
Impulsor Fondo de Inversión Cerrado										
IFI-N1U-11	BOB	A3	FTC	-	30-Sep-11	30,567,686	30,568	NA	NA	NA
Proquinsa Unión Fondo de Inversión Cerrado										
PQU-N1U-11	BOB	AA3	PCR	-	12-Oct-11	61,135,371	10,189	NA	NA	NA
Renta Activa PYME Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado										
RAP-N1U-11	BOB	A1	PCR	-	27-Oct-11	40,029,112	29,112	NA	NA	NA
Acciones										
Acciones FEF										
FEF1U	BOB	-	-	-	06-Ene-11	9,767,997	14.41	NA	NA	NA
Acciones TCO										
TCO 1U	BOB	III	MLA	-	06-Ene-11	322,925	14.41	NA	NA	NA
Acciones BNB										
BNB1U	BOB	II	FTC	-	24-Mar-11	4,391,739	1.45	NA	NA	NA
Acciones BGA										
BGA1A	BOB	-	-	-	20-Sep-11	4,981,980	15	NA	NA	NA
BGA1B	BOB	-	-	-	20-Sep-11	4,981,980	15	NA	NA	NA
BGA1C	BOB	-	-	-	20-Sep-11	4,981,980	15	NA	NA	NA
BGA1D	BOB	-	-	-	20-Sep-11	4,981,980	15	NA	NA	NA
BGA1E	BOB	-	-	-	20-Sep-11	4,981,980	15	NA	NA	NA
Total inscrito USD						587,091,235				

* ECR: Empresa Calificadora de Riesgo

Fuente: BBV

Dentro de los Valores Inscritos en el año 2011, el 40.9% (\$us 239.90 millones) está representado por Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados, el 27.2% (\$us 159.90 millones) por Bonos Bancarios Bursátiles, el 17.2% (\$us 101.01 millones) está compuesto por Bonos de Largo Plazo. El porcentaje restante, 14.7%, está representado por acciones (6.7%), Pagarés Bursátiles (6.2%) y Valores de Titularización (1.7%).

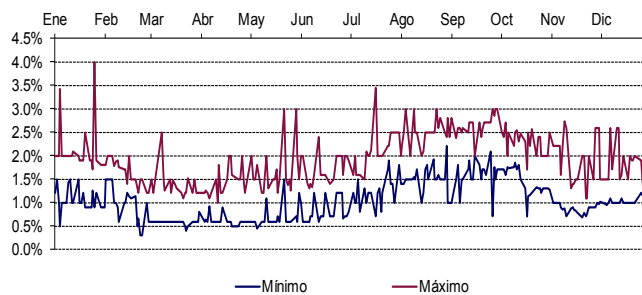
- **“El monto inscrito en la gestión 2011 fue 11% superior al monto inscrito en la gestión 2010”**

2.2. TASAS DE RENDIMIENTO MÁXIMAS Y MÍNIMAS EN BOLSA

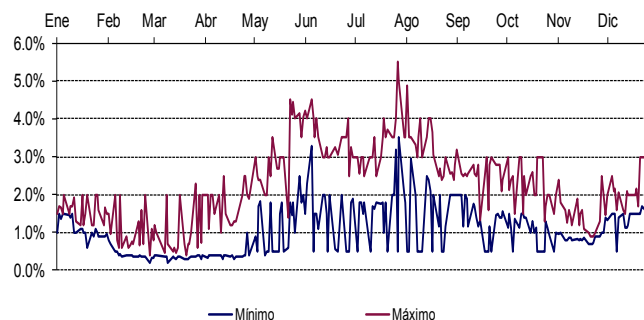
2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 5
Tasas de Rendimiento en Reporto

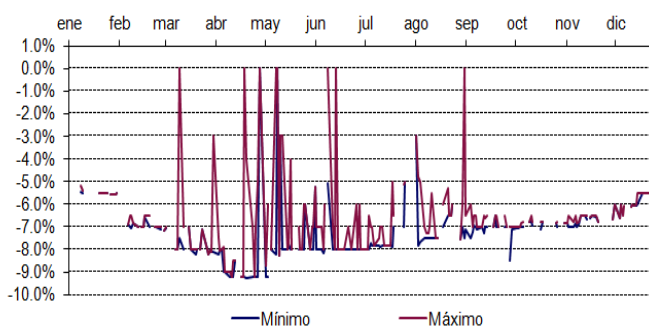
Tasas en dólares



Tasas en bolivianos



Tasas en UFV's



Fuente: BBV

El comportamiento de las tasas máximas de reporto en dólares hasta el mes de julio, en general no superó niveles mayores al 2%, sin embargo a partir de esta fecha hasta el mes de noviembre, se registró una recuperación en las tasas, siendo la máxima del 3.5% para este periodo. Sin embargo, el año cerró con una tasa máxima del 0.9%. En cuanto a las tasas mínimas, éstas fluctuaron alrededor del 1%, siendo la mínima registrada del 0.3%. En general, las tasas con valores denominados en dólares registradas en el 2011, mostraron una recuperación en relación a la pasada gestión.

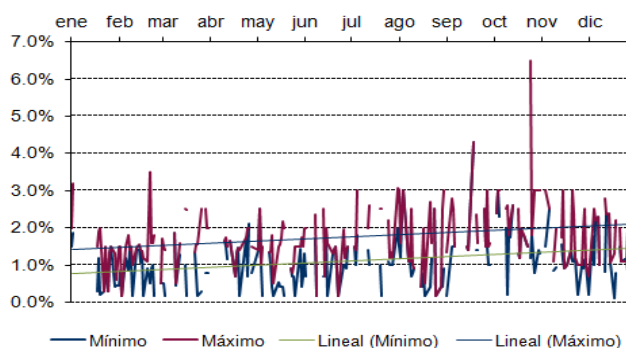
Por otro lado, en general las tasas máximas en bolivianos muestran una recuperación entre finales de abril y principios de noviembre, siendo la tasa máxima del 5.50%, sin embargo al cierre de diciembre la máxima llegó al 3%. Las tasas mínimas en bolivianos registradas en el año, mostraron un comportamiento similar al de las tasas máximas, siendo la más baja del 0.2%.

En cuanto a las tasas en UFV, la cantidad de operaciones fue menor en comparación a las registradas en dólares y bolivianos. Tanto las tasas máximas como mínimas no registraron niveles superiores al 0% y la tasa más baja llegó al -9.3%.

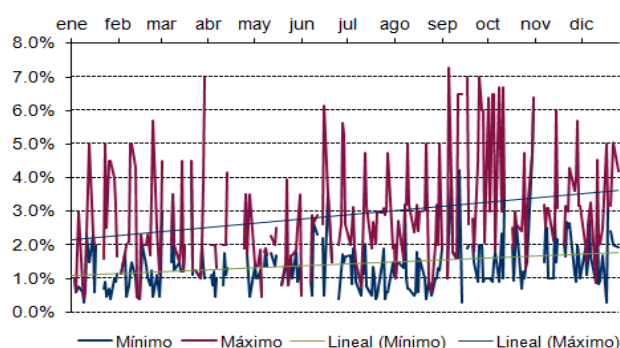
2.2.2. COMPRAVENTA

Gráfico N° 6
Tasas de Rendimiento en Compraventa

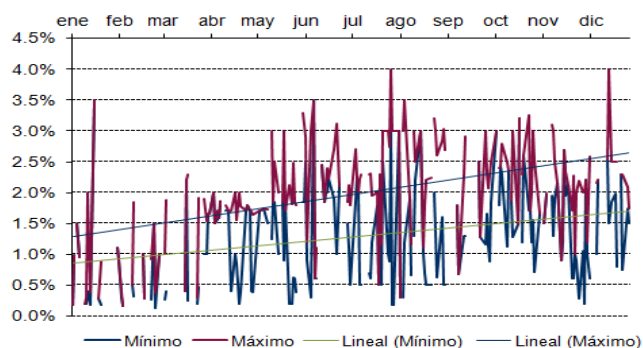
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



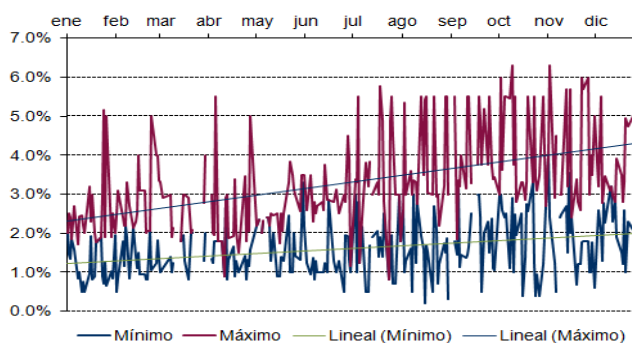
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



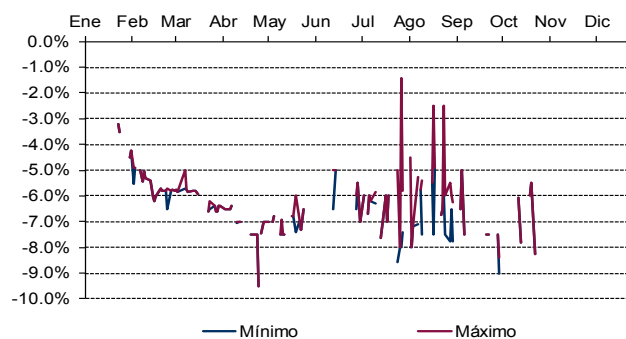
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



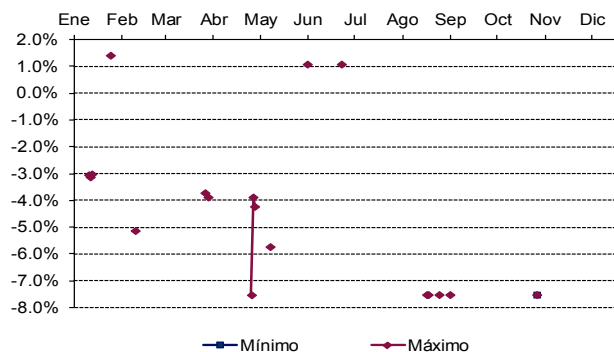
Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



Tasas en UFV'S para plazos menores e iguales a 360 días.



Tasas en UFV'S para plazos mayores a 360 días.



Fuente: BBV

2.3. 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 Fondo de Capitalización Individual (FCI) administrado por AFPs, de acuerdo al plazo de inversión. Para el caso de los títulos valores, se consideraron tasas de colocación primaria y de mercado secundario. Para el caso de operaciones de reporto se consideró la tasa máxima negociada durante el mes de diciembre. 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 siguientes, las rentabilidades ofrecidas por los valores comprados en reporto y las inversiones en pagarés bursátiles, 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 en bolivianos se tiene las tasas ofrecidas por los Pagarés PyMe (Gráfico N° 10).

Gráfico N° 7
Rentabilidad de instrumentos en dólares hasta 180 días.

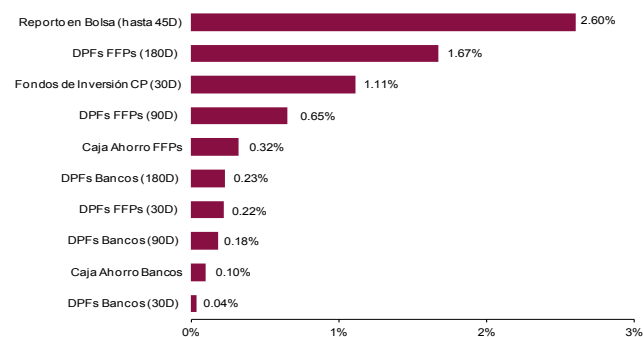


Gráfico N° 8
Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días

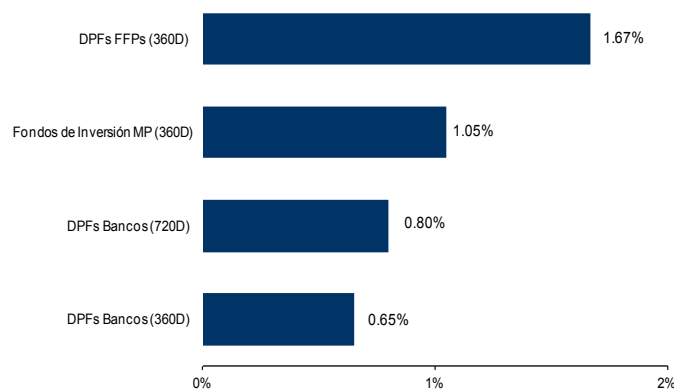


Gráfico N° 9
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos hasta 180 días

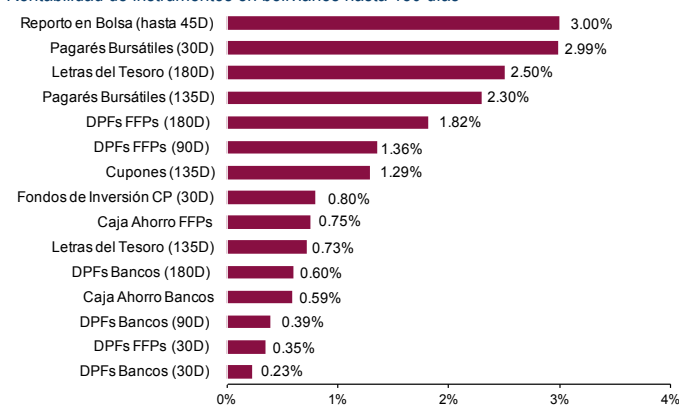
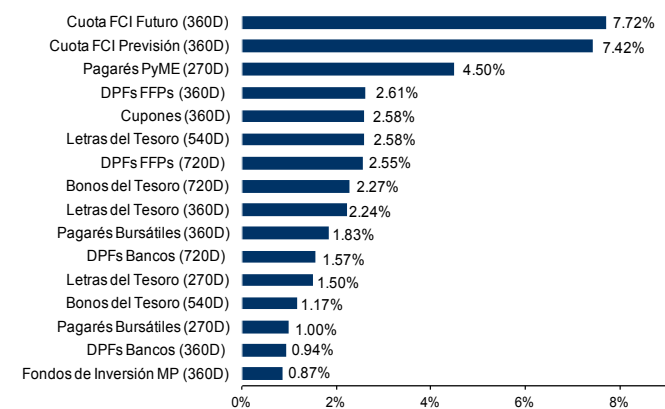


Gráfico N° 10
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181 y 720 días

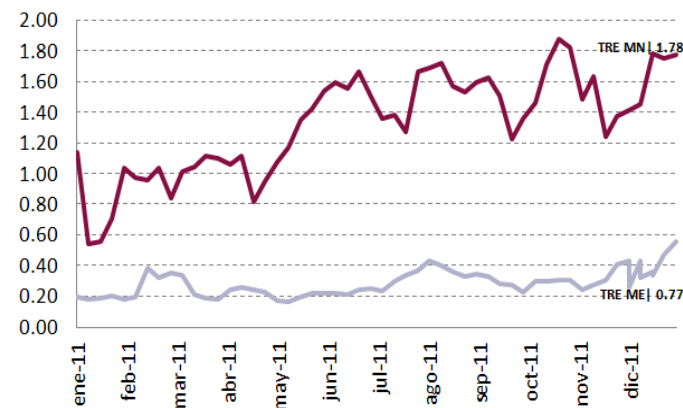


Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 29 de diciembre de 2011; BCB; Cuota FCI: Rentabilidad Nominal Diaria del último año al 31 de diciembre de 2011; AFPs; Fondos de Inversión: tasa Promedio Ponderada al 31 de diciembre de 2011.

2.4. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

Entre enero y diciembre 2011, tanto la TRE en moneda nacional como en moneda extranjera registraron un incremento, pasando de 1.1% a 1.8% y de 0.2% a 0.8%, respectivamente. En líneas generales, la TRE en moneda nacional presentó una mayor volatilidad que la TRE en moneda extranjera durante el año 2011, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 11
Comportamiento de la TRE durante la Gestión 2011



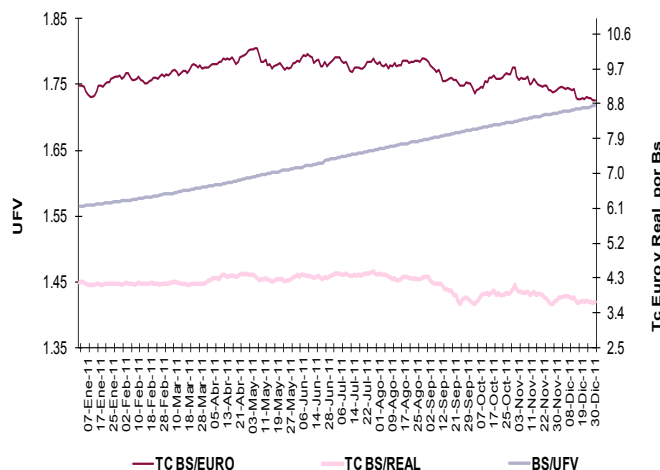
Fuente: Banco Central de Bolivia

3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

El comportamiento de la UFV registró un incremento anual del 9.8%, pasando de Bs 1.56451 por UFV a Bs. 1.71802 por UFV entre diciembre 2010 y 2011. El tipo de cambio boliviano-euro mostró una tendencia a la baja durante el año 2011, la cual refleja una caída del 3.6%, pasando de Bs 9.22 por Euro a Bs 8.89 por Euro. Asimismo, el comportamiento del tipo de cambio del Real respecto al Boliviano presentó una caída pasando de Bs 4.18 por Real a Bs. 3.67 por Real, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 12
Tipo de Cambio Euro, Real y UFV



Fuente: BCB

3.2. EXPECTATIVAS ECONÓMICAS – ENCUESTA MENSUAL DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Según la encuesta mensual de expectativas económicas del BCB, se estima para la gestión 2012, un incremento en los precios del 6.5%, un Tipo de cambio que llegará al 6.96 y un crecimiento económico del 4.5%.

Cuadro N° 4
Expectativas Económicas

Mediana	PGE 2012	Diciembre 2012 (Estimado)
Inflación	5.00	6.50
Tipo de Cambio	n.d.	6.96
PIB	5.20	4.50

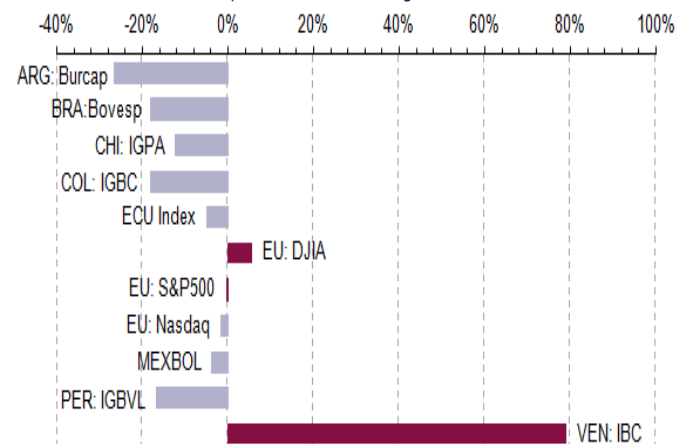
Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, Diciembre 2011.

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al cierre del 2011, la mayoría de los índices mostraron caídas en relación al cierre de la gestión pasada, siendo la caída más significativa la registrada por el Índice Burcap de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 26.7%. Mientras que el Índice Bursátil de la Bolsa de Valores de Caracas mostró un importante crecimiento del 79.1% entre diciembre 2010 y 2011, como se observa en el gráfico siguiente.

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



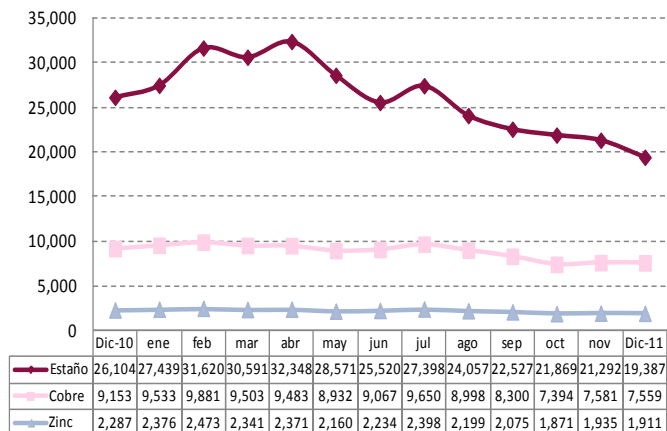
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

A continuación se muestran las tendencias durante el año 2011 de los precios internacionales de algunos commodities energéticos, metales y alimenticios de interés para nuestro comercio internacional.

Los metales presentaron una tendencia decreciente respecto a la gestión 2010, donde el precio del Estaño disminuyó en 25.7%, el precio del Cobre registró una disminución del 17.4% y el precio del Zinc presentó una caída de 16.5% respecto al cierre de la gestión 2010, como se observa en el siguiente gráfico.

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

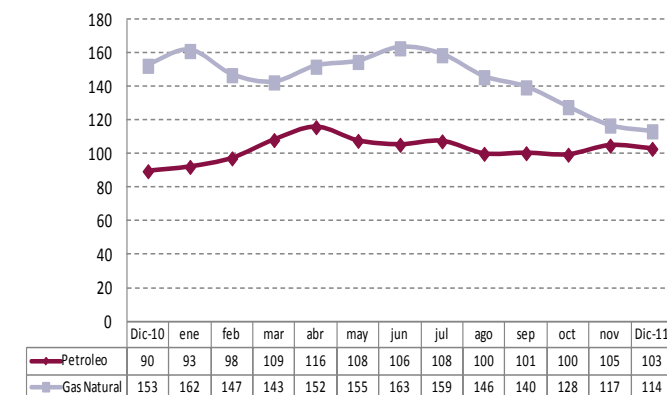


Fuente: www.imf.org

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.

Por su parte, el comportamiento de los precios del Petróleo al cierre de la gestión 2011 presentaron un incremento del 14.8% respecto a la gestión pasada. Mientras que los precios internacionales del Gas Natural, registraron una disminución del 25.5% respecto al cierre de la gestión 2010, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 15
Precio del Petróleo y Gas Natural
(Gas Natural: dólares por mil metros cúbicos / Petróleo: dólares por barril)



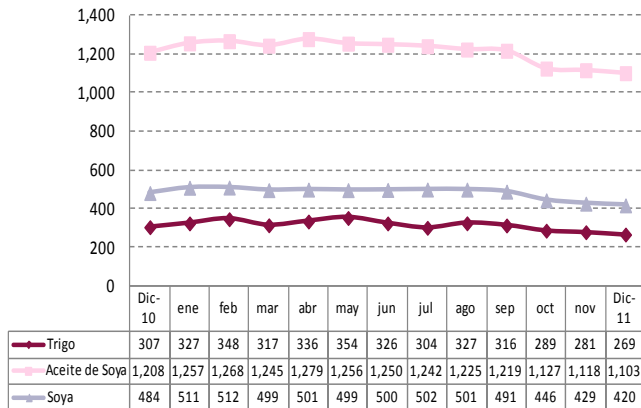
Fuente: www.imf.org

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.

Finalmente, en lo que respecta a los precios internacionales tanto de la soya, del aceite de soya y del trigo, al cierre de la gestión 2011 presentaron una disminución en relación a la gestión pasada, de 13.2%, 8.7%, y 12.4% respectivamente, como se observa en siguiente gráfico.

Gráfico N° 16

Precio del Trigo, Aceite de Soya y Soya (dólares por tonelada)



Fuente: www.imf.org

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.

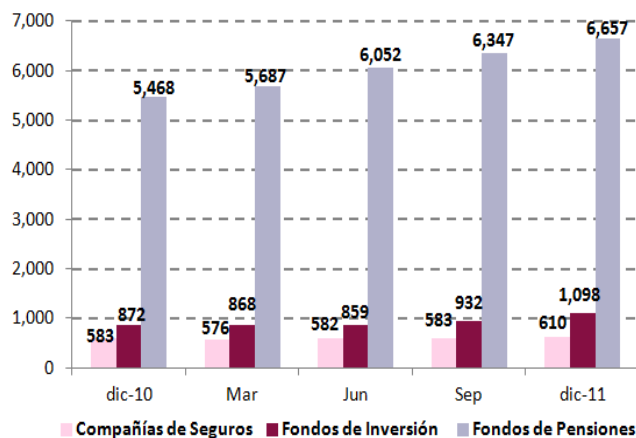
Soya: U.S. soybeans, Chicago Soybean futures contract (first contract forward) No. 2 yellow and par, US\$ per metric tonne.

5. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

En el siguiente gráfico se observa que la cartera administrada por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) componen al 31 de diciembre de 2011 el 79.7% del total de la cartera administrada por los Inversionistas Institucionales, respecto a su comportamiento en relación al cierre de la gestión pasada, la cartera administrada por las AFPs creció en 21.8%. Por su parte las carteras administradas por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión crecieron en 25.9% en relación al año pasado y representan el 13.1% del total de la cartera administrada por los Inversionistas Institucionales. Finalmente la cartera administrada por las Compañías de Seguros, expuso un crecimiento del 4.8% entre diciembre 2010 y noviembre 2011, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 17

Evolución de la Cartera Total de los Inversionistas Institucionales (en millones de \$us)



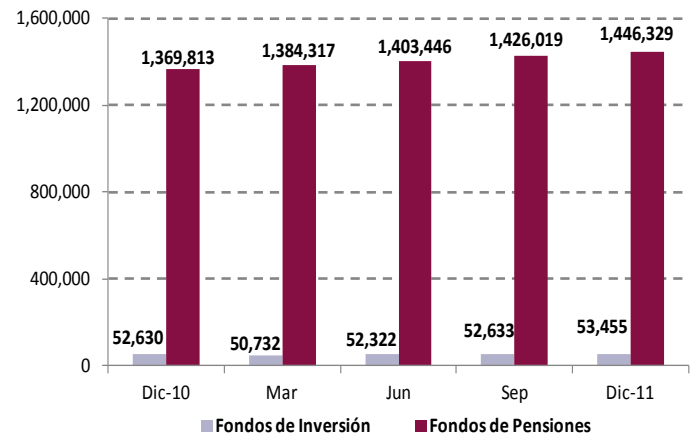
Fuente: BBV y ASFI

El nivel de cartera de las Compañías de Seguros expone información a noviembre 2011

En cuanto al comportamiento de los participantes, el siguiente gráfico muestra que presentaron un crecimiento entre diciembre 2010 y diciembre 2011. Los afiliados a las AFPs crecieron en 5.6% (76,516 participantes nuevos) y los participantes en Fondos de Inversión crecieron en 1.6% (825 participantes nuevos).

Gráfico N° 18

Evolución del Número de Participantes



Fuente: BBV

En el siguiente cuadro se detalla de la cartera global de los Inversionistas Institucionales, que en total cuenta con más de \$us 8 mil millones para invertir en el mercado de valores boliviano. En general se observa que del total de esta cartera, el 45% está financiando al Sector Público nacional (Bonos, Letras y Cupones del Tesoro y Bonos Municipales), el 33% está invertido en el Sistema Bancario y financiero (DPFs y Bonos Bancarios) y sólo el 12% de la cartera es destinada a financiar al sector empresarial del país (Acciones, Bonos, Pagarés y Valores de Titularización).

En relación al cierre de la pasada gestión, la estructura de las inversiones mantenidas en el portafolio de los Inversionistas Institucionales sigue siendo la misma, aunque la cartera registró un incremento del 21%, mostrando la importancia del ahorro de largo plazo concentrado en los Fondos de Pensiones.

Cuadro N° 5

Cartera Total por Instrumento de los Inversionistas Institucionales diciembre 2011 (en miles de \$us)

Valores	Fondos de Pensiones	Fondos de Inversión	Compañías de Seguros ⁽¹⁾	Total Inversionistas Institucionales	% de Participación
ACC		1,295	9,525	10,820	0.1%
BLP	651,608	32,819	59,632	744,059	8.9%
Valores Públicos	3,314,185	128,792	300,861	3,743,838	44.8%
DPF	1,889,037	500,263	154,048	2,543,348	30.4%
PGB		9,759	4,862	14,621	0.2%
VTD	248,477	4,500	7,850	260,827	3.1%
CFC	286,266		15,642	301,908	3.6%
BBB	174,562	20,217	12,086	206,865	2.5%
PGS		59		59	0.0%
Liquidez	92,662	222,747	23,430	338,839	4.1%
Otros ⁽²⁾		177,279	22,553	199,833	2.4%
Total	6,656,796	1,097,730	610,489	8,365,015	100.0%
% de Participación	79.7%	13.1%	7.3%	100.0%	100.0%

Fuente: BBV

⁽¹⁾La información de Compañías de Seguros corresponde a Noviembre 2011.⁽²⁾Otros: Fondos de Inversión: Acciones no registradas, valores comprados en reporte, valores extranjeros y otros. Compañías de Seguro: Otros valores representativos de deuda, bienes raíces y préstamos con pólizas de vida.