

La Bolsa

EN EL AÑO



EDICIÓN ESPECIAL 2012

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

• “Por tercer año consecutivo, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. bate record en volúmenes de montos operados”

Cuadro N° 1
Montos Operados en Bolsa Gestión 2011 Vs. Gestión 2012 (en \$us)

Mercado/Instrumento	2011	Par % 2011	2012	Part % 2012
Ruedo	6,082,297,070	99.9%	7,684,700,357	99.9%
Renta Fija	5,847,941,144	96.0%	7,490,625,587	97.4%
Bonos Bancarios Bursátiles	181,165,514	3.0%	130,321,131	1.7%
Bonos Largo Plazo	193,389,105	3.2%	495,641,016	6.4%
Bonos Municipales	242,551	0.0%	1,739,491	0.0%
Bonos del Tesoro	1,234,433,623	20.3%	1,346,546,322	17.5%
Cupones de Bonos	31,260,352	0.5%	25,297,172	0.3%
Dep. Plazo Fijo	3,347,523,738	55.0%	4,369,861,219	56.8%
Letras del Tesoro	801,952,735	13.2%	1,033,227,755	13.4%
Pagarés Bursátiles	44,031,294	0.7%	57,071,782	0.7%
Valores de Titularización	13,942,232	0.2%	30,919,699	0.4%
Renta Variable	234,355,926	3.8%	194,074,770	2.5%
Acciones	18,440,897	0.3%	17,647,848	0.2%
Cuotas FIC	215,915,029	3.5%	176,426,922	2.3%
Acciones No Registradas	2,801,513	0.0%	-	-
ANR	2,801,513	0.0%	-	-
Mesa de Negociación	4,001,176	0.1%	4,088,999	0.1%
Pagarés	4,001,176	0.1%	4,088,999	0.1%
Total operado en Bolsa	6,089,099,759	100.0%	7,688,789,356	100.0%

Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

Por tercer año consecutivo la Bolsa Boliviana de Valores S.A. bate record en volúmenes de montos operados. Durante la gestión 2012, se llegó a negociar \$us 7,689 millones, mostrando la importancia del Mercado de Valores en el contexto del desarrollo del sistema financiero nacional.

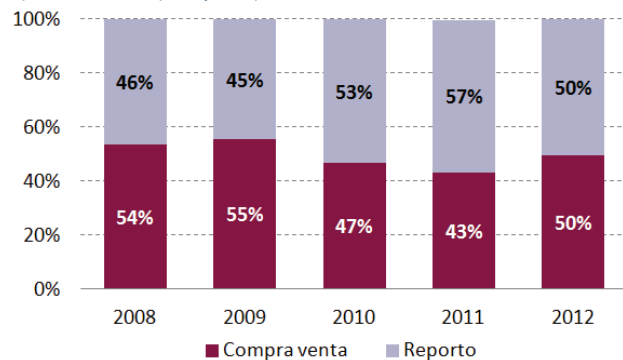
En relación al 2011, el monto operado creció en 26.3%, incremento originado principalmente en el crecimiento en más del 100% en los montos operados en Bonos de Largo Plazo (\$us 302.25 millones de incremento), seguidos por los DPFs, cuya negociación creció en 30.5% (\$us 1,022.34 millones de incremento), el incremento en la negociación con estos valores se debe principalmente a que durante el año 2012, la alta liquidez continuó en nuestro mercado, la cual generó una mayor demanda por instrumentos. Los valores de renta fija continúan siendo los más negociados en la Bolsa con el 97.4% de participación. A pesar de ello, es importante destacar que durante el 2012 la negociación con Acciones y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados (renta variable) alcanzó los \$us 194.07 millones.

La Bolsa en el Año

La Bolsa Boliviana de Valores S.A. 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 2012 en el ámbito bursátil, financiero nacional e internacional.

• “Los niveles de las operaciones mensuales en Bolsa fueron superiores a los \$us 400 millones durante el 2012”

Gráfico N° 1
Operaciones en Reporto y Compraventa

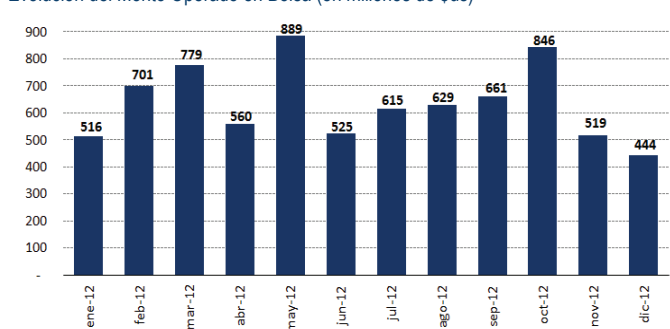


Fuente: BBV

Los montos negociados durante el 2012 en operaciones de compraventa y reporto crecieron en 45.8% y 11.8% en relación a la gestión pasada, respectivamente. La relación entre ambas operaciones registró variaciones respecto al comportamiento registrado en la gestión pasada, ya que las operaciones en compraventa incrementaron su participación pasando de representar el 43% del total de las operaciones en el 2011 a representar el 50% en el 2012, 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 reporto disminuyeron su participación pasando de 57% en el 2011 al 50% en el 2012, como se observa en el gráfico anterior.

En el siguiente gráfico, se observa la evolución de las operaciones durante la gestión 2012, el mayor monto operado fue registrado en el mes de mayo, repunte originado por la colocación de los Bonos de Largo Plazo de la empresa Telecel S.A. por un monto total de \$us 186.96 millones. Por otro lado, se observa que los niveles de las operaciones mensuales en Bolsa fueron superiores a los \$us 400 millones durante toda la gestión.

Gráfico N° 2
Evolución del Monto Operado en Bolsa (en millones de \$us)



Fuente: BBV

1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

Cuadro N° 2
Negociación de Valores en Mesa de Negociación durante el 2012 (en \$us)

Mon	PyME	Índice PyME*	Estrato Empresarial	Monto Negociado	Tasas de Rendimiento Promedio	
					Mínimo	Máximo
Bs.	Ameco Ltda.	0.78	Mediana	624,854	4.43%	4.72%
	Gas & Electricidad S.A.	0.91	Mediana	172,007	4.43%	4.45%
	Impresiones Quality S.R.L.	0.21	Mediana	1,023,175	4.43%	4.93%
\$us	Ameco Ltda.	0.78	Mediana	920,663	3.47%	4.92%
	Gas & Electricidad S.A.	0.91	Mediana	848,455	4.14%	4.97%
	Impresiones Quality S.R.L.	0.21	Mediana	299,894	4.63%	4.92%
	Naturaleza S.A.	0.31	Mediana	150,000	5.40%	5.40%
	Quinoa Foods Company S.R.L.	0.29	Mediana	49,950	4.92%	4.92%
	Total			4,088,999		

Información correspondiente a la última gestión anual auditada

Fuente: BBV

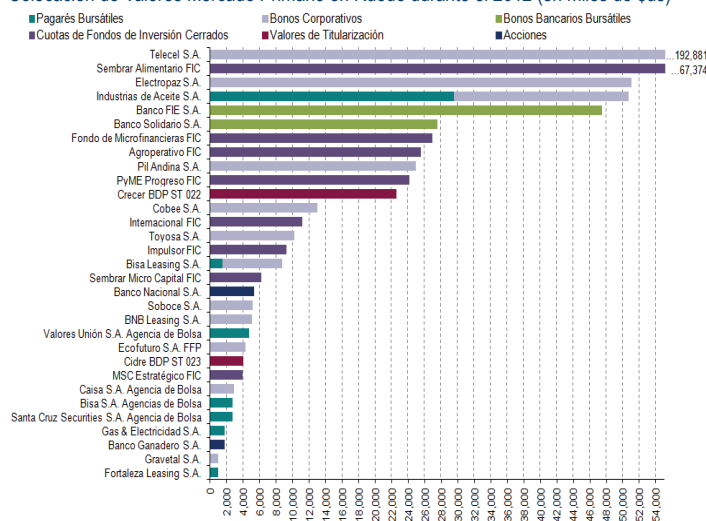
Este año el monto operado en Mesa de Negociación alcanzó \$us 4.09 millones, 2.2% más que lo negociado en el 2011. Ameco Ltda. e Impresiones Quality S.R.L., fueron las que más financiaron sus operaciones con el 37.8% y 32.4% del total negociado, respectivamente. Asimismo durante este año, una nueva PyME ingresó a cotizar sus Pagarés en Mesa de Negociación, Quinoa Foods Company S.R.L., con un Margen de Endeudamiento autorizado por la Bolsa de \$us 250 mil.

Las tasas negociadas este año en general subieron en comparación con la pasada gestión. La mínima en dólares registrada en el 2011 fue de 1.99%, mientras que para el 2012 fue de 3.47%, la máxima en dólares registrada en el 2011 fue de 4.92%, mientras que este año la máxima fue de 5.40%. En cuanto a las negociaciones en bolivianos, la mínima negociada en el 2011 fue de 3.17% y de 4.43% para el 2012. Sin embargo, las tasas máximas negociadas en bolivianos registraron una caída, pasando de 5.88% a 4.93% entre el 2011 y 2012.

1.2. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

Durante este año, las operaciones en mercado primario bordean los \$us 666 millones, de esta manera el aporte del mercado de valores al financiamiento empresarial creció en 30.2% más que lo registrado en el año 2011 (\$us 511 millones).

Gráfico N° 3
Colocación de Valores Mercado Primario en Ruedo durante el 2012 (en miles de \$us)



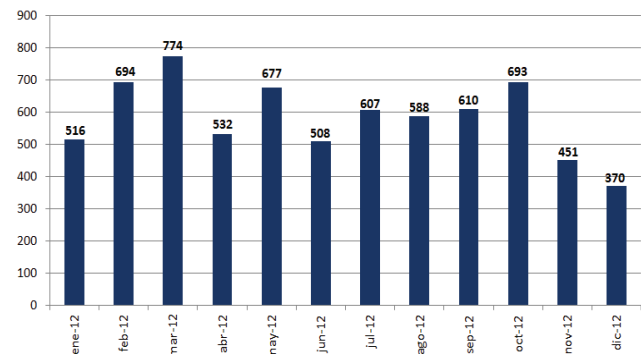
Fuente: BBV

Dentro de estas operaciones las mayores colocaciones fueron registradas por los Bonos Corporativos de la empresa Telecel S.A., con el 29% del total colocado, seguida por la colocación de las Cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Sembrar Alimentario, que representa el 10.1% de todos los valores colocados en Bolsa durante este año.

1.3. MERCADO SECUNDARIO EN BOLSA

Dada la liquidez en nuestro mercado, las negociaciones en mercado secundario durante el 2012 (compraventa renta fija, compraventa renta variable y operaciones en reporto) llegaron a \$us 7,019 millones, 26% más que lo negociado la gestión pasada. En marzo se registró el mayor monto operado, ya que en este mes se negoció un mayor volumen en DPFs, como se aprecia en el siguiente gráfico.

Gráfico N° 4
Operaciones en Mercado Secundario durante el año (en millones de \$us)



Fuente: BBV

2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

2.1. EMISIONES INSCRITAS EN BOLSA

En el año 2012 el monto inscrito alcanzó los \$us 837.88 millones, 42.7% más respecto al año 2011 (\$us 587.09 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										
BancoSol - Emisión 2										
BSO-1-N1U-12	BOB	AAA	MLA	2,160	24-Ago-12	24,781,341	1,458	5.00	2.98	Quirografaria
Banco FIE 1 - Emisión 2										
FIE-1-N1A-12	BOB	AA1	AES MLA	1,440	26-Sep-12	12,390,671	1,458	3.40	2.40	Quirografaria
FIE-1-N1B-12	BOB	AA1	AES MLA	2,160	26-Sep-12	12,390,671	1,458	4.00	3.71	Quirografaria
FIE-1-N1C-12	BOB	AA1	AES MLA	3,420	26-Sep-12	11,661,808	1,458	4.50	4.43	Quirografaria
Bonos Subordinados Banco FIE 2										
FIE-N2U-12	BOB	AA2	MLA	2,700	30-Nov-12	10,204,082	1,458	5.00	4.99	Quirografaria
Bonos Largo Plazo										
Soboco VI - Emisión 1										
SBC-6-N1U-12	BOB	AA2	PCR	1,440	31-Ene-12	4,956,268	1,458	5.00	3.96	Quirografaria
Cobee III - Emisión 2 y 3										
BPC-1-E1U-12	USD	AA2	PCR	1,800	11-Abr-12	5,000,000	1,000	6.75	2.95	Quirografaria
BPC-1-N2U-12	BOB	AA2	PCR	3,600	18-Abr-12	6,250,000	146	7.00	4.92	Quirografaria

Continúa en la página siguiente...

...Continuación

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	ECR*	Plazo días	Fecha Inscripción	Total Emitido	Valor Nominal	Tasa Emi.%	Tasa Coloc.%	Garantía o Cobertura
Telecel S.A. - Emisión 1										
TCB-1-N1U-12	BOB	AA2 AA3	PCR AES	2,880	16-May-12	198,250,729	1,458	4.75	4.75	Quirografaria
BNB Leasing I - Emisión 1										
BNL-1-N1A-12	BOB	AAA	MLA	1,440	27-Jun-12	2,332,362	1,458	5.00	2.99	Quirografaria
BNL-1-N1B-12	BOB	AAA	MLA	1,800	27-Jun-12	2,332,362	1,458	5.50	3.47	Quirografaria
IASA II - Emisión 1 y 2										
FIN-1-N1U-12	BOB	AA2	PCR	2,520	05-Jun-12	10,204,082	1,458	6.00	4.02	Quirografaria
FIN-1-N2U-12	BOB	AA2	PCR	2,520	06-Dic-12	9,795,918	1,458	6.00	5.26	Quirografaria
CAISA - Emisión 1										
CAI-1-E1U-12	USD	A3	AES	2,880	05-Jul-12	2,900,000	1,000	5.00	5.00	Quirografaria
EcoFuturo - Emisión 2										
FEF-1-E1U-12	USD	AA3	MLA	2,880	27-Ago-12	4,000,000	1,000	5.20	3.88	Quirografaria
Toyosa I - Emisión 1										
TYS-1-N1A-12	BOB	N-1	PCR	360	06-Sep-12	2,040,816	146	4.00	4.00	Quirografaria
TYS-1-N1B-12	BOB	AA3	PCR	720	06-Sep-12	2,040,816	146	4.75	4.75	Quirografaria
TYS-1-N1C-12	BOB	AA3	PCR	1,080	06-Sep-12	2,040,816	146	5.50	5.50	Quirografaria
TYS-1-N1D-12	BOB	AA3	PCR	1,440	06-Sep-12	2,040,816	146	6.25	6.25	Quirografaria
TYS-1-N1E-12	BOB	AA3	PCR	1,800	06-Sep-12	2,040,816	146	7.00	7.00	Quirografaria
Bisa Leasing II - Emisión 2										
BIL-2-N1A-12	BOB	AAA	MLA	1,800	03-Oct-12	1,457,726	1,458	4.50	2.79	Quirografaria
BIL-2-N1B-12	BOB	AAA	MLA	2,160	03-Oct-12	1,457,726	1,458	4.80	3.64	Quirografaria
BIL-2-N1C-12	BOB	AAA	MLA	2,520	03-Oct-12	3,717,201	1,458	5.30	3.72	Quirografaria
Electropaz III - Emisión 1										
ELP-1-N1A-12	BOB	AA3 AA1	AES MLA	2,160	30-Oct-12	16,763,848	1,458	5.25	5.18	Quirografaria
ELP-1-N1B-12	BOB	AA3 AA1	AES MLA	2,520	30-Oct-12	16,763,848	1,458	5.75	5.74	Quirografaria
ELP-1-N1C-12	BOB	AA3 AA1	AES MLA	2,880	30-Oct-12	17,492,711	1,458	6.25	6.25	Quirografaria
Pil Andina - Emisión 2										
PIL-1-N1A-12	BOB	AA2	AES	1,127	27-Nov-12	4,008,746	1,458	3.70	2.58	Quirografaria
PIL-1-N1B-12	BOB	AA2	AES	1,487	27-Nov-12	4,008,746	1,458	4.20	3.25	Quirografaria
PIL-1-N1C-12	BOB	AA2	AES	1,847	27-Nov-12	4,008,746	1,458	4.68	3.99	Quirografaria
PIL-1-N1D-12	BOB	AA2	AES	2,207	27-Nov-12	4,008,746	1,458	5.18	4.50	Quirografaria
PIL-1-N1E-12	BOB	AA2	AES	2,567	27-Nov-12	4,008,746	1,458	5.68	4.98	Quirografaria
PIL-1-N1F-12	BOB	AA2	AES	2,927	27-Nov-12	4,008,746	1,458	6.00	5.31	Quirografaria
Pagares Bursátiles										
Santa Cruz Securities - Emisión 2 y 3										
SZS-PB1-E2U	USD	-	-	210	2-Feb-12	1,500,000	1,000	2.50	2.50	Quirografaria
SZS-PB1-E3U	USD	-	-	210	24-Ago-12	2,000,000	1,000	2.50	2.50	Quirografaria
Fortaleza Leasing II - Emisión 2										
FLE-PB2-N2U	BOB	N-1	AES	360	16-Feb-12	998,542	1,458	3.25	3.25	Quirografaria
Bisa Leasing - Emisión 3										
BIL-PB3-E3U	USD	N-1	MLA	360	02-Mar-12	1,500,000	1,000	2.25	1.49	Quirografaria
Bisa Bolsa II - Emisión 5, 6 y 7										
BIA-PB2-E5U	USD	-	-	354	07-Mar-12	1,500,000	1,000	1.80	1.80	Quirografaria
BIA-PB2-E6U	USD	-	-	357	09-Oct-12	600,000	1,000	1.80	1.48	Quirografaria
BIA-PB2-E7U	USD	-	-	357	17-Oct-12	600,000	1,000	1.80	1.80	Quirografaria
IASA - Emisión 7, 8, 9, 10 y 11										
FIN-PB1-E7U	USD	N-1	PCR	330	16-Abr-12	6,200,000	10,000	2.50	0.98	Quirografaria
FIN-PB1-E8U	USD	N-1	PCR	300	25-Abr-12	6,200,000	10,000	2.50	1.68	Quirografaria
FIN-PB1-E9U	BOB	N-1	PCR	300	15-May-12	6,268,222	1,458	2.50	2.15	Quirografaria
FIN-PB1-E10U	USD	N-1	PCR	360	29-May-12	6,200,000	10,000	2.50	1.80	Quirografaria
FIN-PB1-E11U	USD	N-1	PCR	330	27-Ago-12	4,500,000	10,000	2.50	2.50	Quirografaria
Gas y Electricidad - Emisión 2										
GYE-PB1-N2A	BOB	N-1	PCR	329	20-Jul-12	885,569	146	2.50	1.84	Quirografaria
GYE-PB1-N2B	BOB	N-1	PCR	357	20-Jul-12	885,569	146	2.60	1.75	Quirografaria
Valores Unión - Emisión 4 y 5										
VUN-PB1-N4U	BOB	N-1	PCR	360	20-Sep-12	849,854	146	3.00	-	Quirografaria
VUN-PB1-N5A	BOB	N-1	PCR	360	21-Sep-12	1,457,726	146	2.50	2.37	Quirografaria
VUN-PB1-N5B	BOB	N-1	PCR	350	21-Sep-12	2,915,452	146	2.20	2.20	Quirografaria
Valores de Titularización										
Microcrédito IFD - BDP ST 022										
MBD-TD-NA	BOB	N-1	PCR	356	13-Sep-12	4,373,178	729	3.20	1.53	Coberturas
MBD-TD-NB	BOB	A2	PCR	751	13-Sep-12	4,373,178	729	4.50	3.23	Coberturas
MBD-TD-NC	BOB	A2	PCR	1,116	13-Sep-12	4,373,178	729	5.10	4.11	Coberturas
MBD-TD-ND	BOB	A2	PCR	1,482	13-Sep-12	4,373,178	729	5.55	4.22	Coberturas
MBD-TD-NE	BOB	A2	PCR	1,847	13-Sep-12	4,373,178	729	5.95	4.63	Coberturas
Cidre - BDP ST 023										
MBP-TD-NA	BOB	N-1	PCR	345	25-Oct-12	801,749	729	3.20	2.90	Coberturas
MBP-TD-NB	BOB	A3	PCR	741	25-Oct-12	801,749	729	4.70	4.53	Coberturas
MBP-TD-NC	BOB	A3	PCR	1,106	25-Oct-12	801,749	729	5.30	5.00	Coberturas
MBP-TD-ND	BOB	A3	PCR	1,441	25-Oct-12	801,749	729	5.75	5.50	Coberturas
MBP-TD-NE	BOB	A3	PCR	1,837	25-Oct-12	801,749	729	6.15	6.15	Coberturas
RENTA VARIABLE										
Cuotas de Participación										
Internacional Fondo de Inversión Cerrado										
FCI-E1U-12	USD	AA3	AES	-	03-Abr-12	25,000,000	20,000	NA	NA	NA
MSC Estratégico Fondo de Inversión Cerrado										
EFC-E1U-12	USD	A3	AES	-	16-Ago-12	20,000,000	10,000	NA	NA	NA

Continúa en la página siguiente...

...Continuación

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	ECR*	Plazo días	Fecha Inscripción	Total Emitido	Valor Nominal	Tasa Emi.%	Tasa Coloc.%	Garantía o Cobertura
PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado										
FPP-N1A-12	BOB	B3 B3	AES PCR	-	05-Sep-12	2,186,589	1,458	NA	NA	NA
FPP-N1B-12	BOB	A3 A3	AES PCR	-	05-Sep-12	31,341,108	1,458	NA	NA	NA
Sembrar Alimentario Fondo de Inversión Cerrado										
SEM-N1U-12	BOB	A2	AES	-	24-Sep-12	112,244,898	145,773	NA	NA	NA
Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado										
AGP-N1U-12	BOB	AA3	PCR	-	14-Nov-12	63,775,510	14,577	NA	NA	NA
Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado										
RAE-N1U-12	BOB	A1	PCR	-	07-Dic-12	102,040,816	29,155	NA	NA	NA
Acciones										
BGA II										
BGA1A	BOB	II	MLA	-	21-Sep-12	198,251	15	NA	NA	NA
BGA1B	BOB	II	MLA	-	21-Sep-12	198,251	15	NA	NA	NA
BGA1C	BOB	II	MLA	-	21-Sep-12	198,251	15	NA	NA	NA
BGA1D	BOB	II	MLA	-	21-Sep-12	198,251	15	NA	NA	NA
BGA1E	BOB	II	MLA	-	21-Sep-12	198,251	15	NA	NA	NA
Total inscrito USD						837,875,656				

* ECR: Empresa Calificadora de Riesgo

** Para las conversiones de montos inscritos en bolivianos a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del

BCB vigente a la fecha de inscripción; NA: No aplica

Fuente: BBV

Dentro de los Valores Inscritos en el año 2012, el 42.6% (\$us 356.59 millones) está representado por Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados, el 40.3% (\$us 337.93 millones) por Bonos de Largo Plazo. El porcentaje restante, 17.1%, está representado por Bonos Bancarios Bursátiles (8.5%), Pagares Bursátiles (5.4%), Valores de Titularización (3.1%) y Acciones (0.1%).

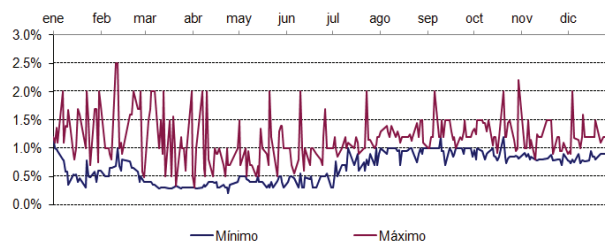
2.2. TASAS DE RENDIMIENTO MÁXIMAS Y MÍNIMAS EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

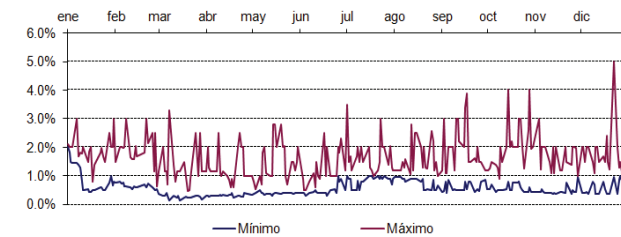
Gráfico N° 5

Tasas de Rendimiento en Reporto

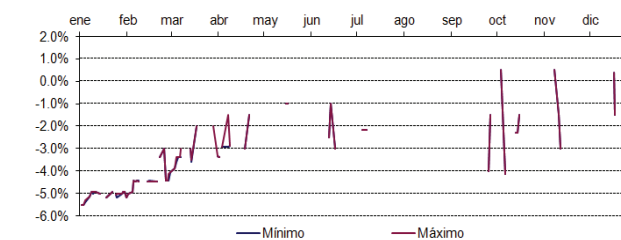
Tasas en dólares



Tasas en bolivianos



Tasas en UFVs



Fuente: BBV

Las tasas máximas de reporto en dólares hasta el mes de junio, en general fluctuaron alrededor del 1%, sin embargo a partir de julio, se registró una recuperación en las tasas, siendo la máxima del 2.2% para este periodo. En cuanto a las tasas mínimas, a partir del segundo trimestre del año éstas fluctuaron por debajo del 0.5%, mostrando una recuperación a partir del mes de julio, sin embargo la tasa mínima negociada para este periodo fue de 0.3%.

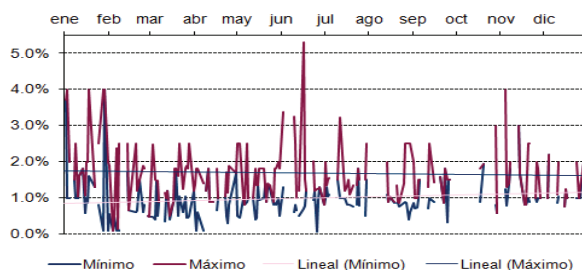
Por otro lado, en general las tasas máximas en bolivianos fluctuaron alrededor del 2%, sin embargo la tasa máxima llegó al 5%. Las tasas mínimas en bolivianos registradas en el año por lo general no superaron niveles mayores al 1%, siendo la más baja del 0.2%.

En cuanto a las tasas en UFVs, 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 1% y la tasa más baja llegó al -5.5%.

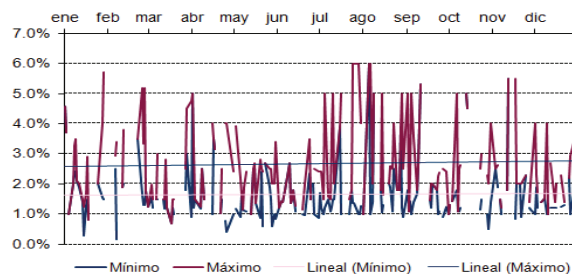
2.2.2. COMPRAVENTA

Gráfico N° 6
Tasas de Rendimiento en Compraventa en dólares

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



Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



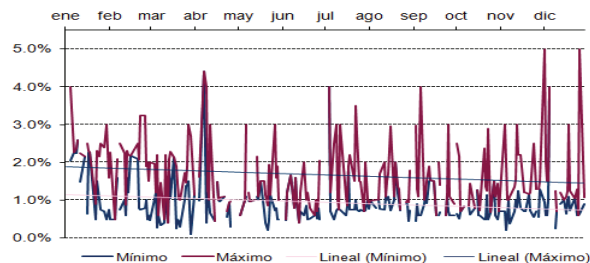
Fuente: BBV

Las tasas máximas en compraventa en dólares menores e iguales a un año en promedio fluctuaron alrededor del 1.7%. La tasa máxima llegó al 5.3%, mientras que la mínima fue de 0.06%. En general la tendencia de las tasas máximas mantuvo similar comportamiento a lo largo del año, mientras que la tendencia de las tasas mínimas mostró una ligera recuperación.

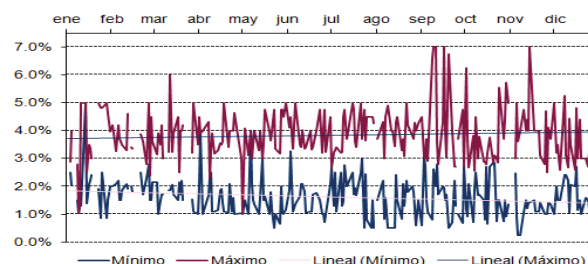
En cuanto a las tasas máximas en compraventa en dólares mayores a un año en promedio fluctuaron alrededor del 2.7%. La tasa máxima llegó al 6%, mientras que la mínima fue de 0.15%. En general la tendencia de las tasas máximas y mínimas mantuvo un similar comportamiento a lo largo del año.

Gráfico N° 7
Tasas de Rendimiento en Compraventa en bolivianos

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



Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



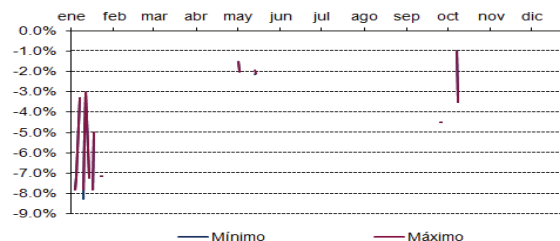
Fuente: BBV

Las tasas máximas en compraventa en bolivianos menores e iguales a un año en promedio fluctuaron alrededor del 1.7%. La tasa máxima llegó al 5%, mientras que la mínima fue de 0.10%. En general la tendencia de las tasas máximas y mínimas registró un comportamiento decreciente durante el año.

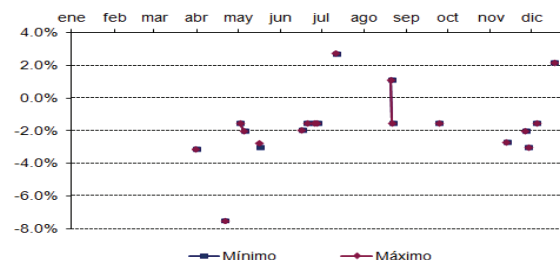
Las tasas máximas en compraventa en bolivianos mayores a un año en promedio fluctuaron alrededor del 3.8%. La tasa máxima llegó al 7%, mientras que la mínima fue de 0.1%. En general la tendencia de las tasas máximas fue ligeramente creciente durante el año, mientras que las tasas mínimas mostraron una tendencia a la baja.

Gráfico N° 8
Tasas de Rendimiento en Compraventa en UFVs

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



Tasas en UFVs para plazos mayores a 360 días.



Fuente: BBV

Finalmente, las negociaciones con tasas en compraventa en UFVs, tanto para plazos menores a 360 días como a plazos mayores a un año, registran un menor volumen de operaciones en comparación con las tasas negociadas en dólares y en bolivianos. La tasa máxima negociada a menos de un año fue de -1%, mientras que la mínima llegó al -8.3%. En cuanto a las tasas negociadas a plazos mayores a un año, la tasa máxima llegó al 2.8% y la mínima alcanzó el -7.5%.

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, 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 bolivianos como en dólares se tiene a las tasas ofrecidas por los Pagarés PyME, tal como se puede observar en los siguientes gráficos.

Gráfico Nº 9
Rentabilidad de instrumentos en dólares hasta 180 días.

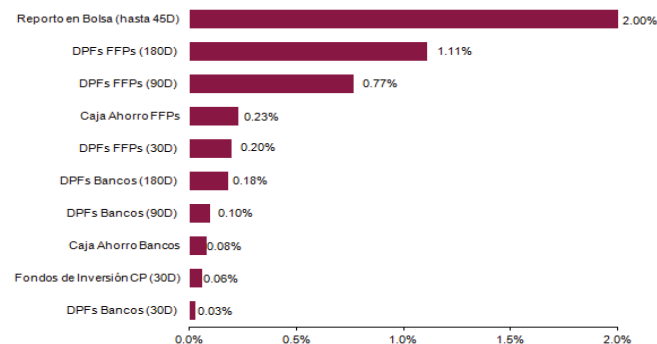
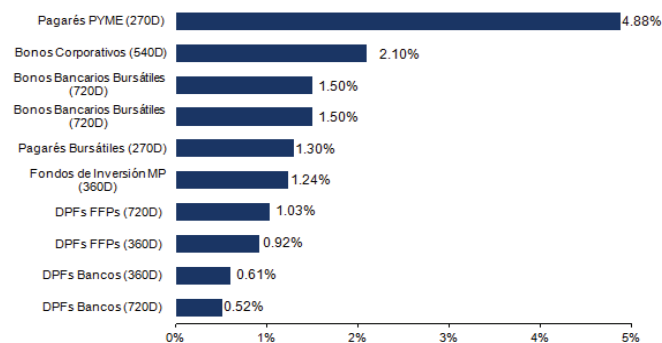


Gráfico Nº 10
Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días



Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 28 de diciembre de 2012, BCB; Fondos de Inversión: Tasa Promedio Ponderada al 31 de diciembre de 2012, BBV.

Gráfico Nº 11
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos hasta 180 días

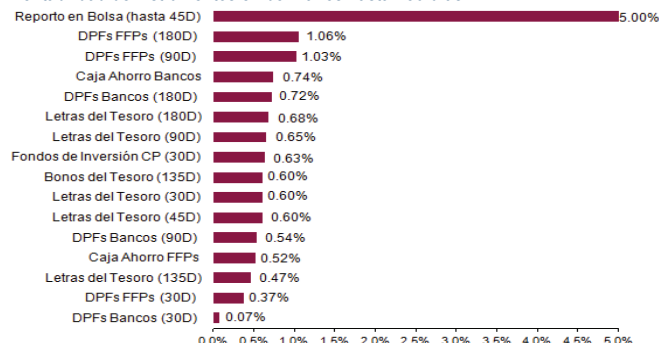
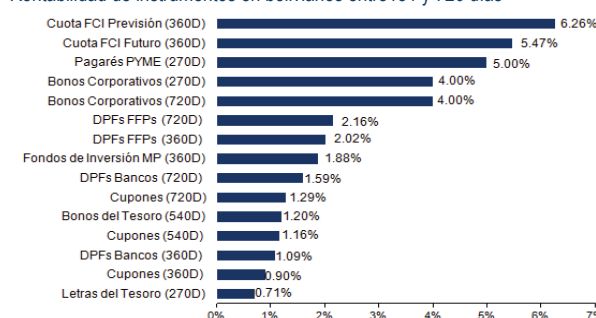


Gráfico Nº 12
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181 y 720 días

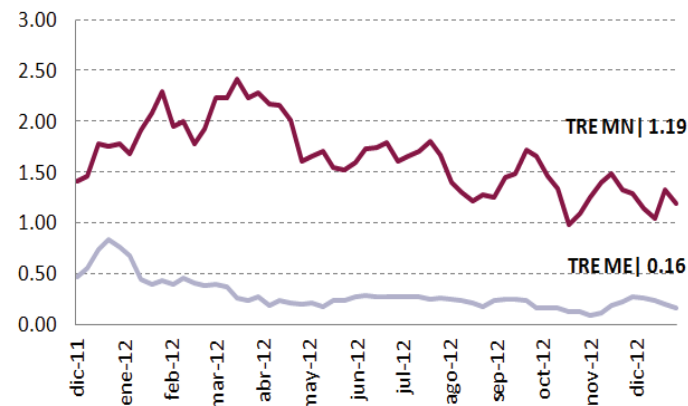


Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 28 de diciembre de 2012, BCB; Cuota FCI: Rentabilidad Nominal Diaria del último año al 30 de diciembre de 2012 para Futuro y al 30 de noviembre de 2012 para Previsión, APS; Fondos de Inversión: Tasa Promedio Ponderada al 31 de diciembre de 2012, BBV.

2.4. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

El siguiente gráfico muestra la evolución de la TRE a lo largo de la gestión 2012. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, tanto la TRE en Moneda Nacional como en Moneda Extranjera disminuyeron, pasando de 1.42% a 1.19% y de 0.47% a 0.16%, respectivamente.

Gráfico Nº 13
Comportamiento de la TRE durante la Gestión 2012



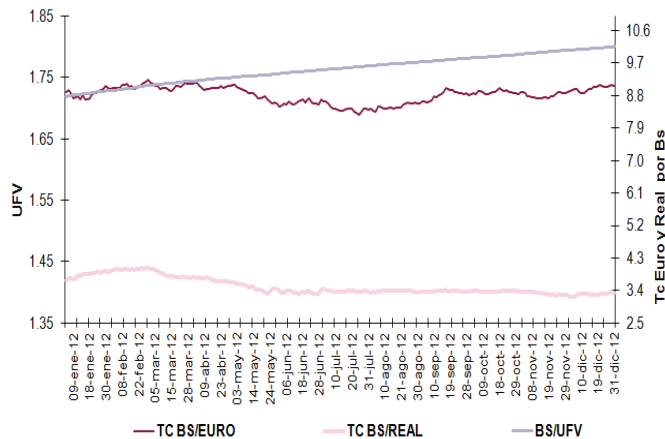
Fuente: Banco Central de Bolivia

3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

El siguiente gráfico muestra que la UFV presenta una tendencia a la alza llegando al cierre del año 2012 a Bs 1.80078 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro registró un incremento en relación al cierre del año anterior, pasando de Bs 8.89 por Euro a Bs 9.07 por Euro. Por su parte, el tipo de cambio del Real respecto al Boliviano cayó de Bs 3.67 por Real a Bs 3.35 por Real, entre diciembre 2011 y diciembre 2012.

Gráfico N° 14
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 2013, un incremento en los precios del 5.25%, un Tipo de cambio que llegará al 6.97 y un crecimiento económico del 5.00%.

Cuadro N° 4
Expectativas Económicas

	Diciembre 2013 (Estimado)
Mediana	
Inflación	5.25%
Tipo de Cambio	6.97
PIB	5.00%

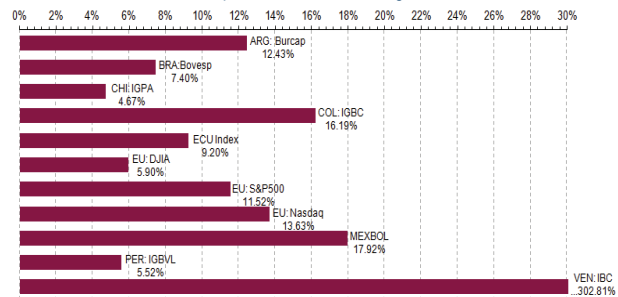
Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, Diciembre 2012.

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al cierre del 2012, todos los índices de la región mostraron una recuperación en relación al cierre de la gestión pasada, siendo el incremento más significativo el registrado por el Índice Bursátil de la Bolsa de Valores de Caracas (IBC), con un crecimiento en más del 100%. A este incremento le sigue el crecimiento presentado por el Índice de la Bolsa de México (MEXBOL) con el 17.9% más que al cierre del año pasado, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 15
Variación Anual de los Principales Índices de la Región



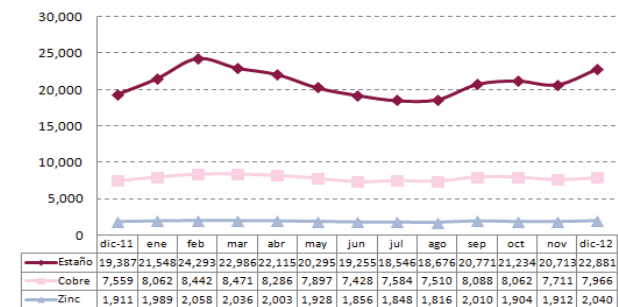
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

A continuación se muestran las tendencias durante el año 2012 de los precios internacionales de algunos commodities energéticos, metales y alimenticios de interés para nuestro comercio internacional.

Los precios de los metales presentaron incrementos respecto al cierre de la gestión 2012, donde el precio del Estaño tuvo el crecimiento más significativo con el 18%, seguido por el comportamiento del precio del Zinc que creció en 6.8% y el precio del Cobre que se incrementó en 5.4% entre diciembre 2012 y diciembre 2011, como se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico N° 16
Precio del Cobre, Estaño y Zinc
(Expresado en dólares por tonelada)

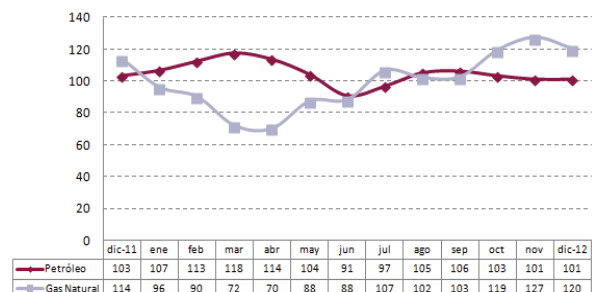


Fuente: www.imf.org

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 el precio del Gas Natural al cierre de la gestión 2012 presentó un incremento del 5.6% respecto a la gestión pasada. Mientras que los precios internacionales del Petróleo, registraron una disminución del 2.2% respecto al cierre del 2011, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 17
Precio del Petróleo y Gas Natural
(Gas Natural: dólares por mil metros cúbicos / Petróleo: dólares por barril)



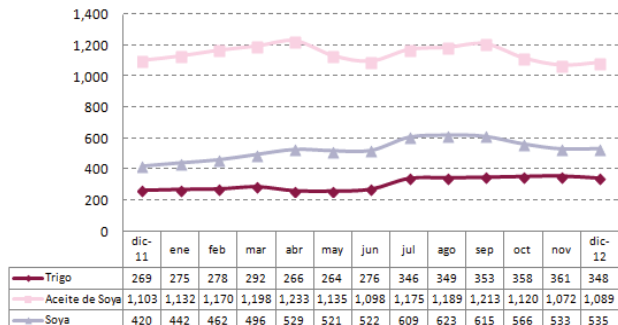
Fuente: www.imf.org

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 del Trigo y de la Soya, al cierre de la gestión 2012 presentaron incrementos en relación a la gestión pasada, de 29.3% y 27.3%, respectivamente. Mientras que el precio del Aceite de Soya cayó en 1.3% para el mismo periodo, como se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico N° 18

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

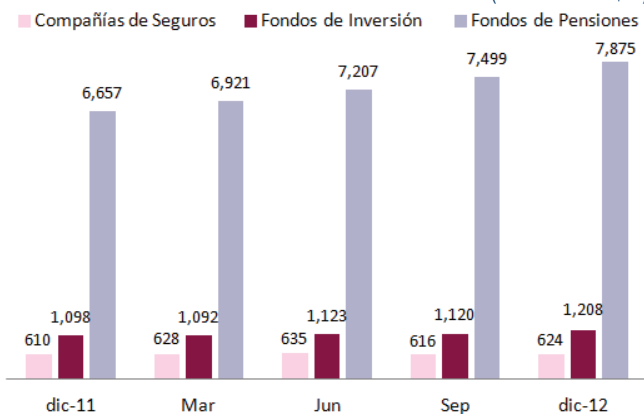
Soya: U.S. soybeans, Chicago Soybean futures contract (first contract forward) No. 2 yellow and par, US\$ per metric tonne

5. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

En el siguiente gráfico se observa que la cartera administrada por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) componen al 31 de diciembre de 2012 el 81% 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 18.3%. Por su parte, las carteras administradas por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) crecieron en 10% en relación al año pasado y representan el 12.4% del total de la cartera administrada por los Inversionistas Institucionales. Finalmente la cartera administrada por las Compañías de Seguros, expuso un crecimiento del 2.3% entre noviembre 2011 y noviembre 2012⁽¹⁾, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 19

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



Fuente: BBV y APS

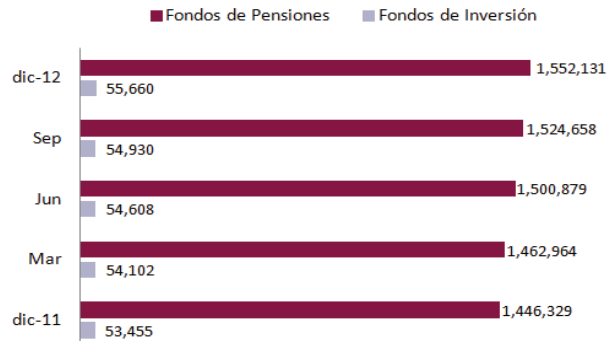
El nivel de cartera de las Compañías de Seguros expone información a noviembre de 2011 y noviembre 2012

⁽¹⁾No se cuentan con datos más recientes de las Compañías de Seguros en la página web de la APS

En cuanto al comportamiento de los participantes, el siguiente gráfico muestra que presentaron un crecimiento entre diciembre 2011 y diciembre 2012. Los afiliados a las AFPs crecieron en 7.3% (105,802 participantes nuevos) y los participantes en los Fondos de Inversión (Abiertos y Cerrados) crecieron en 4.1% (2.205 participantes nuevos).

Gráfico N° 20

Evolución del Número de Participantes



Fuente: BBV

En el siguiente cuadro se detalla la cartera global de los Inversionistas Institucionales, que en total cuentan con más de \$us 9 mil millones para invertir en el mercado de valores boliviano. En general se observa que del total de esta cartera, el 35% está financiando al Sector Público nacional (Bonos, Letras y Cupones del Tesoro y Bonos Municipales), el 40% está invertido en el Sistema Bancario y Financiero (DPFs y Bonos Bancarios), sólo el 13% de la cartera es destinada a financiar directamente al sector empresarial del país (Acciones, Bonos, Pagarés y Valores de Titularización). Finalmente el 5% de la cartera está invertido en Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados.

En relación al cierre de la pasada gestión, la estructura de las inversiones mantenidas en el portafolio de los Inversionistas Institucionales en general sigue siendo la misma. Sin embargo, la posición mantenida en valores públicos se redujo y se incrementó la posición invertida en valores emitidos por el Sistema Bancario y Financiero. Por otro lado, la cartera total registró un incremento del 16%, 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 2012 (en miles de \$us)

Valores	Fondos de Pensiones	Fondos de Inversión	Compañías de Seguros ⁽¹⁾	Total Inversionistas Institucionales	% de Part.
Acciones	-	1,918	12,283	14,201	0.1%
Bonos Corporativos	827,152	77,651	80,872	985,675	10.2%
Valores Públicos	3,020,234	121,459	211,149	3,352,841	34.5%
Depósitos a Plazo Fijo	2,958,860	527,837	159,659	3,646,356	37.6%
Pagarés Bursátiles	-	24,348	5,719	30,067	0.3%
Valores de Titularización	250,017	5,766	14,108	269,891	2.8%
Cuotas de Fondos Cerrados	436,192	-	35,367	471,559	4.9%
Bonos Bancarios Bursátiles	217,259	34,028	22,233	273,520	2.8%
Liquidez	165,658	233,983	26,086	425,727	4.4%
Otros ⁽²⁾	-	180,874	56,345	237,219	2.4%
Total	7,875,371	1,207,864	623,821	9,707,055	100.0%
% de Participación	81.1%	12.4%	6.4%	100.0%	

Fuente: BBV

⁽¹⁾La información de las Compañías de Seguros corresponde a Noviembre de 2012.⁽²⁾Otros: Fondos de Inversión: Acciones no registradas, valores comprados en reporto, valores extranjeros y otros. Compañías de Seguro: Otros valores representativos de deuda, bienes raíces y préstamos con pólizas de vida.