

## ♦ 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 2008 en el ámbito bursátil, financiero nacional e internacional.



Edición Especial 2008

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

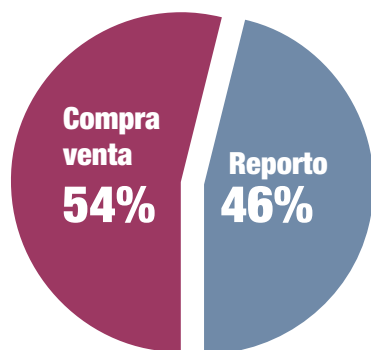
## ■ “Después de siete años el monto negociado en la BBV superó los 3 mil millones de dólares”

### 1 OPERACIONES EN BOLSA

Después de siete años el monto negociado en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) superó los tres mil millones de dólares, mostrando por cuarto año consecutivo una variación positiva, la que superó el 30% respecto al monto negociado en la gestión 2007.

Con relación al Tipo de Operación, el monto negociado en operaciones de compraventa aumentó en 95.9% y las operaciones de reporte disminuyeron en 5.3% con respecto a la gestión anterior. Estas variaciones lograron cambiar estrechamente la relación entre estas operaciones en el 2008 existiendo un mayor volumen de operaciones en compraventa en comparación con las de reporte, tal como se aprecia en el gráfico 1.

Gráfico 1  
Relación Anual por Tipo de Operación en Ruedo

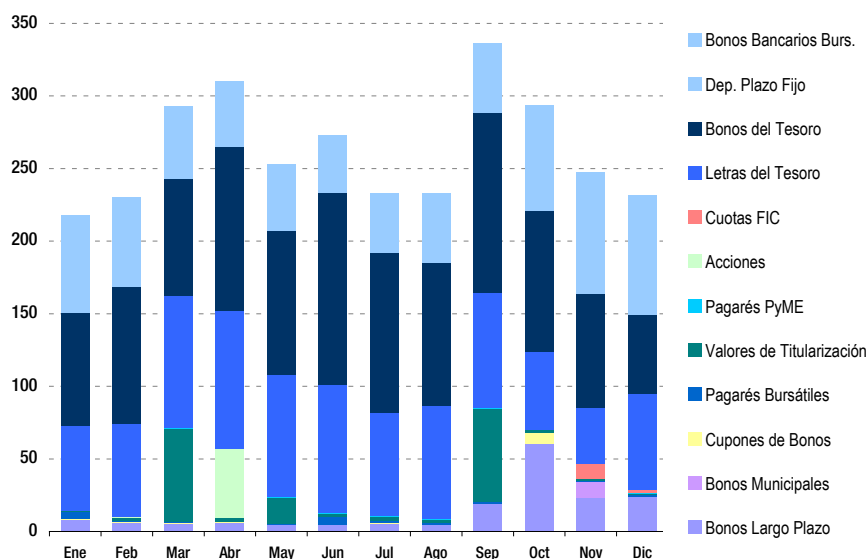


Por otro lado, los valores de renta fija continúan siendo los más negociados en la BBV, representando el 98 % del total negociado. Lo que comprueba que los valores representativos de deuda continúan siendo la principal alternativa de financiamiento e inversión.

Cuadro 1  
Montos Operados en Bolsa (en \$us)

Mercado / Instrumento	2007	Part % 2007	2008	Part % 2008	Var % 07 / 08
Ruedo	2,400,893,945	99.9%	3,149,314,274	99.9%	31.2%
Renta Fija	2,364,130,353	98.3%	3,089,674,739	98.0%	30.7%
Bonos Bancarios Bursátiles			25,089,774	0.8%	100.0%
Bonos Largo Plazo	179,228,529	7.5%	171,772,301	5.4%	-4.2%
Bonos Municipales			11,526,368	0.4%	100.0%
Bonos del Tesoro	937,749,500	39.0%	1,160,303,747	36.8%	23.7%
Cupones de Bonos	9,717,547	0.4%	10,679,041	0.3%	9.9%
Dep. Plazo Fijo	606,837,098	25.2%	660,073,600	20.9%	8.8%
Letras del Tesoro	577,933,805	24.0%	867,593,374	27.5%	50.1%
Pagarés Bursátiles	38,049,314	1.6%	18,115,080	0.6%	-52.4%
Valores de Titularización	14,614,560	0.6%	164,521,454	5.2%	1025.7%
Renta Variable	36,763,592	1.5%	59,639,535	1.9%	62.2%
Acciones	5,133,167	0.2%	47,626,982	1.5%	827.8%
Cuotas FIC	31,630,425	1.3%	12,012,553	0.4%	-62.0%
Mesa de Neg.	3,554,090	0.1%	3,001,879	0.1%	-15.5%
Pagarés	3,554,090	0.1%	3,001,879	0.1%	-15.5%
<b>Total operado en Bolsa</b>	<b>2,404,448,035</b>		<b>3,152,316,153</b>	<b>100.0%</b>	<b>31.1%</b>

Gráfico 2  
Evolución Mensual del Monto Operado por Instrumento (en millones de \$us)



Como se observa en el gráfico 2, el mes con mayor monto negociado fue septiembre con el 10.7% del total operado. El mes con el menor monto operado fue enero con el 6.9% del total. El promedio mensual del

## “Bajo el mecanismo de Mesa de Negociación PyME se operaron Pagarés por 3 millones de dólares”

monto operado durante el 2008 fue de 262.7 millones de dólares superior al promedio del 2007 que fue de 200.4 millones de dólares. Del gráfico 2 también se puede inferir que las operaciones en la BBV con valores emitidos por el sector privado no financiero (Bonos Corporativos, Pagares, Valores de Titularización, Acciones y Cuotas de Participación) representaron el 13.2% del total negociado el 2008, los valores del sector privado financiero (Bonos Bancarios y Certificados de Depósito de Plazo Fijo) el 21.7% y los valores del sector público (Bonos Municipales y Bonos, Letras y Cupones del TGN) el 65.0%.

### 1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

Bajo el mecanismo de Mesa de Negociación PyME se operaron Pagarés por 3 millones de dólares.

El cuadro 2 expone la distribución del volumen de negociación entre las PyMEs autorizadas y el comportamiento de sus tasas.

Cuadro 2

#### Negociación en Mesa de Negociación PyME (en \$us)

Mon	PyME	Monto en \$us	Tasas de Rendimiento Promedio	
			Mínimo	Máximo
\$us	Ameco	316,205	8.74%	11.08%
	Gas&Electricidad	1,878,511	7.92%	9.42%
	Naturaleza	341,931	7.93%	9.48%
Bs	Pan.Investments	249,376	5.03%	7.32%
	Ameco	108,482	7.45%	9.54%
UFV	Ameco	102,246	1.49%	2.87%
	Gas&Electricidad	5,129	1.99%	1.99%
<b>Total</b>		<b>3,001,879</b>		

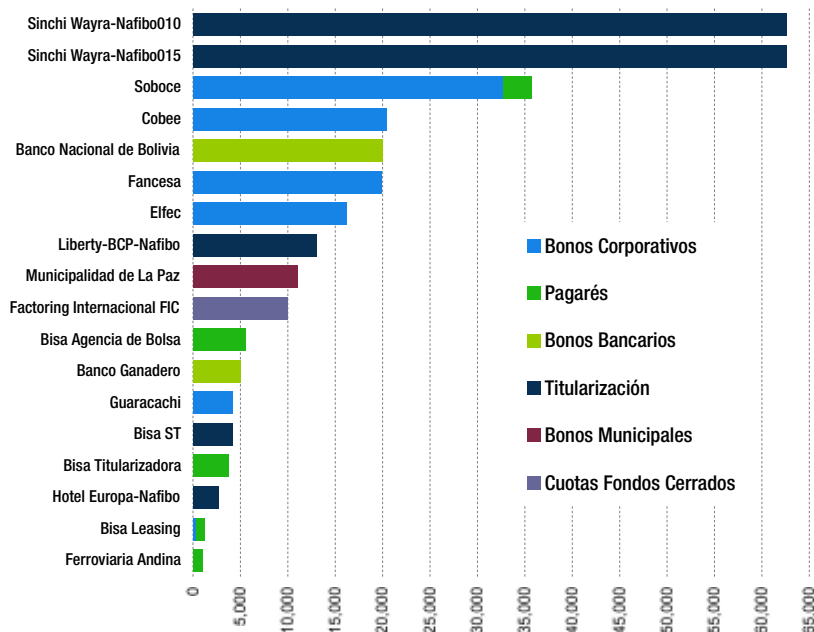
Del cuadro 2 podemos concluir que las PyMEs se financiaron en dólares a una tasa mínima de 5.0% y a una máxima de 11.1% y en bolivianos se registró una máxima de 9.5% y un mínima de 7.5% y por último las operaciones en UFV se negociaron a una tasa máxima de 2.9% y mínima de 1.5%

### 1.2. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

En el 2008 se registraron operaciones en mercado primario por \$us 298.9 millones, 79.9% superior a lo registrado en el 2007, donde se destacan los Bonos Municipales emitidos por el Gobierno Municipal de La Paz y los Bonos Bancarios Bursátiles emitidos por los Bancos Nacional y Ganadero, cabe aclarar que estos valores no se negociaban en bolsa desde hace 11 años. Asimismo, sobresalen los valores de titularización de Sinchi Wayra-Nafibo que representaron el 41.9% del total colocado en la BBV. En el gráfico a continuación se muestra a los emisores y los valores que colocaron durante la gestión 2008.

Gráfico 3

#### Colocación de Valores en Mercado Primario Durante el Año por Emisor e instrumento (en miles de \$us)



### 1.3. CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES INSCRITAS EN BOLSA

Como se puede observar en el Cuadro 3, durante la gestión 2008, 16 emisores han acudido al mercado de valores para obtener financiamiento mediante la emisión de valores representativos de deuda, como ser bonos, pagarés y titularización, por un monto total de US\$ 510.4 millones. Este monto es superior al registrado en la gestión 2007 en 175%, marcando un record histórico en la BBV en montos inscritos. De los 16 emisores 8 son nuevos y los 8 restantes ya se habían financiado a través del mercado de valores boliviano anteriormente.

En lo que respecta a renta variable, dos Fondos de Inversión Cerrados inscribieron sus Cuotas de Participación en bolsa, pero solamente Fortaleza Factoring Internacional logro colocarlas, ampliando la diversidad de alternativas de inversión en el mercado de renta variable.

**“En el 2008, 16 emisores han acudido al mercado de valores para obtener financiamiento ... marcando un record histórico en montos inscritos”**

Los emisores que inscribieron valores en la BBV durante la gestión 2008 se describen en el gráfico 3 junto con algunas características de sus emisiones.

Tanto en las emisiones de bonos como de pagarés se observan condiciones de financiamiento muy favorables para las empresas emisoras e interesantes tasas de rendimiento para los inversionistas.

En las emisiones de bonos (ya sean Bancarios, Municipales o Corporativos) los plazos de financiamiento obtenidos se sitúan entre 6 y 11 años. Las tasas de interés en dólares que pagan a los inversionistas esas emisiones, varían entre un 8.5% para un financiamiento a 6 años de plazo con una calificación de riesgo AA3 hasta un 9,4% a 7 años plazo con una calificación de AA3.

En las emisiones de pagarés bursátiles los plazos de financiamiento obtenidos están entre 90 a 360 días. Las tasas de interés que se pagan a los inversionistas, varían entre un 5.5% para un financiamiento a 90 días con una calificación de riesgo de N-1 hasta un 9% para un financiamiento a 210 días sin calificación de riesgo.

Todas las emisiones empresariales inscritas este año están respaldadas por garantías quirografarias.

Cuadro 3

## Emisiones Inscritas en Bolsa Durante el Año por Emisor (en \$us)

Instrumento / Emisor	Califi.	Plazo	Interés	Total
<b>Renta Fija</b>				<b>510,357,805</b>
<b>Finaniamineto en Dólares</b>				<b>489,760,900</b>
<b>Bonos Bancarios Burs.</b>				<b>25,000,000</b>
Banco Ganadero S.A.	AA3	2,556	8.90	5,000,000
Banco Nacional de Bolivia S.A.	AA3	2,160	8.50	20,000,000
<b>Bonos Municipales</b>				<b>12,000,000</b>
Gobierno Municipal de La Paz	AA3	2,897	8.80	12,000,000
<b>Bonos Largo Plazo</b>				<b>91,996,900</b>
BISA Leasing S.A.	AA3	2,160	8.75	5,000,000
COBEE S.A.	AA3	2,520	9.40	25,000,000
ELFEC S.A.	AA3	2,160	9.20	9,996,900
FANCESA	AA3	2,160	9.20	12,000,000
SOBOCE S.A.	AA2	3,960	9.20	40,000,000
<b>Pagarés Bursátiles</b>				<b>12,640,000</b>
BISA Agencia de Bolsa S.A.		90 / 210	7.0 / 9.0	5,940,000
BISA Soc. de Titularización S.A.		180	9.00	2,700,000
Ferrovial Andina S.A.	N-1	360	8.00	1,000,000
SOBOCE S.A.	N-1	90	5.50	3,000,000
<b>Valores de Titularización</b>				<b>348,124,000</b>
BISA ST	N-1 / AA3	180 / 1,952	5.3 / 9.0	4,104,000
Hotel Europa - Nafibo	A2	717 / 1,448	7.6 / 8.7	1,100,000
Liberty BCP Nafibo	AAA	2,900	Var.	30,000,000
Sinchi Wara - NAFIBO 010	AAA	3,480	Dif.	156,540,000
Sinchi Wara - NAFIBO 015	AAA	4,028	Dif.	156,380,000
<b>Finaniamineto en UFV</b>				<b>20,596,905</b>
<b>Bonos Largo Plazo</b>				<b>17,977,981</b>
ELFEC S.A.	AA3	3,240	5.00	9,844,383
FANCESA	AA3	2,880	5.00	8,133,598
<b>Valores de Titularización</b>				<b>2,618,924</b>
Hotel Europa - Nafibo	A3	2,178 / 3,639	5.6 / 6.21	2,618,924
<b>Renta Variable</b>				<b>60,000,000</b>
<b>Cuotas de FIC</b>				<b>60,000,000</b>
CAPITAL PLUS	AA3			40,000,000
Factoring Internacional	AA2			20,000,000
<b>Total general</b>				<b>570,357,805</b>

## 1.4. TASAS DE REPORTO EN BOLSA

El comportamiento de las tasas máximas de reporto en dólares expuso una tendencia a la baja después del tercer semestre de la gestión, mientras que las tasas mínimas fluctuaron alrededor del 3% tal como se puede apreciar en el gráfico 4. La tasa en dólares más alta fue de 9.8% y la mínima de 1.0%

Por otro lado, en el gráfico 5 se observa que la tendencia de las tasas máximas y mínimas en bolivianos expuso un comportamiento similar entre ambas, mostrando un incremento importante en el último trimestre. La tasa en bolivianos más alta llegó hasta el 13.2% y la mínima a 4.5%.

La tendencia a la baja de las tasas de reporto en dólares y a la alta de las tasas en bolivianos al finalizar el año, implica una recomposición de portafolio donde el mercado podría estar anticipando una futura devaluación del tipo de cambio expresada alrededor de la diferencia entre las tasas en bolivianos y dólares.

Con respecto a las operaciones en UFV, estas demostraron mayor volatilidad tal como se puede apreciar en el gráfico 6. La tasa en UFV más alta fue de 2.0% y la mínima de -0.2%.

Gráfico 4

## Tasas de Máximas y Mínimas para Operaciones de Reporto en Dólares

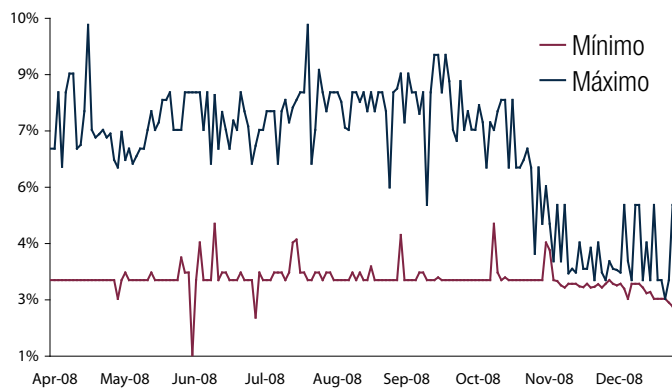


Gráfico 5

## Tasas de Máximas y Mínimas para Operaciones de Reporto en Bolivianos

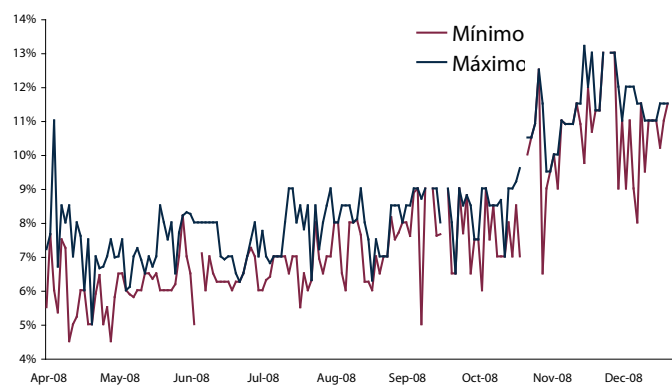
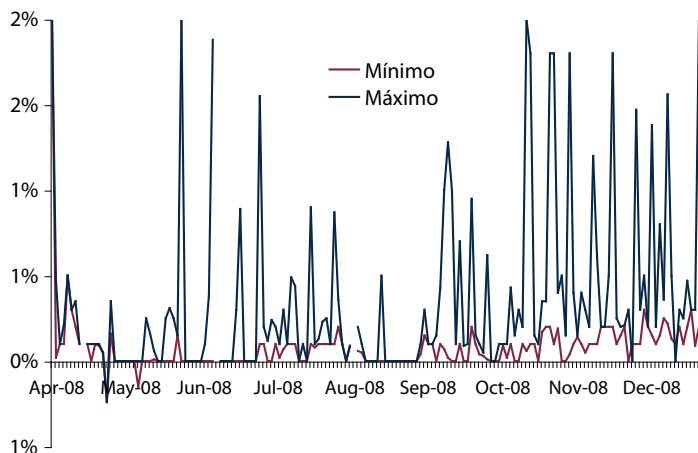


Gráfico 6

## Tasas de Máximas y Mínimas para Operaciones de Reporto en UFV



■ **“La tendencia a la baja de las tasas de reporto en dólares y a la alta de las tasas en bolivianos al finalizar el año podría estar anticipando una futura devaluación del tipo de cambio”**

## 1.5. RENTA VARIABLE Y CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

La capitalización de mercado para acciones ordinarias (precio de mercado de las acciones multiplicado por el número de acciones inscritas) al 31 de diciembre fue de \$us 2,649.4 millones, lo que significa un incremento en 17.7% con respecto al 31 de diciembre de 2007. El incremento en la capitalización de mercado se explica por el efecto cambiario y también por el crecimiento del valor en libros en las empresas que tienen sus acciones inscritas en bolsa.

El monto negociado con valores de renta variable fue de \$us. 59.6 millones, superior al registrado en el 2007 en 62.2%. Dentro las operaciones con estos instrumentos se destaca la negociación de acciones de la empresa Transredes en el mes de abril por un monto de \$us 46.61 millones, que representa el 79.2% del total operado en renta variable.

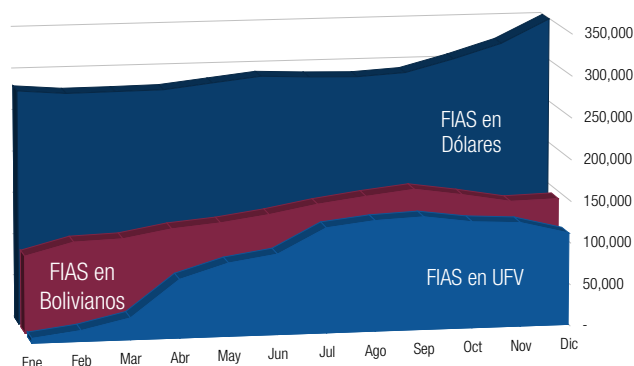
## 2 INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

### 2.1. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre, las SAFIs administran una cartera total de 672.1 millones de dólares y cuentan con 40,707 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos (FIA) como en Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

El portafolio total de los FIA en dólares se incrementó en 29.5% con respecto al 2007 cerrando el 2008 con \$us. 350.4 millones. Los FIA en bolivianos terminaron la gestión con una cartera de 141.3 millones de dólares registrando un incremento anual de 64.0%. Por último, los FIA en UFV, que empezaron a operar desde enero de este año, se incrementaron en 1529.5%, cerrando la gestión con \$us. 126.6 millones en cartera. El gráfico 7 muestra la evolución de la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en sus distintas monedas.

**Gráfico 7**  
Evolución Mensual de la Cartera de Fondos de Inversión Abiertos  
(en miles de \$us)

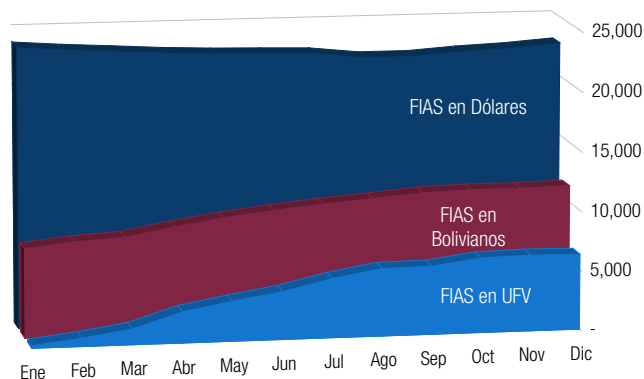


Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los Fondos de Inversión.

En cuanto al número de participantes, se observa una preferencia del público por la moneda nacional. Entre diciembre del 2007 y diciembre del 2008, se advierte en el gráfico 8, que el número de participantes de los FIA en bolivianos se incrementó en 51.6% y los fondos en UFV crecieron desde enero a diciembre en 2954.1%. Por otro lado, los clientes de los fondos en dólares tuvieron una caída del 3.7%.

■ **“Al 31 de diciembre, las SAFIs administran una cartera total de 672.1 millones de dólares y cuentan con 40,707 participantes.”**

**Gráfico 8**  
Evolución de N° de Participantes de Fondos de Inversión Abiertos

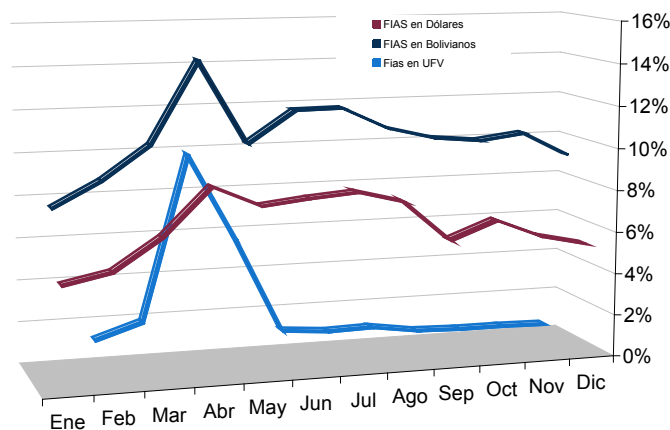


Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los Fondos de Inversión.

En el gráfico 9 se pueden apreciar las tasas de rendimiento promedio ponderado a 30 días de los FIA en dólares, bolivianos y UFV. En el mismo se puede apreciar que en términos generales existió un aumento en las tasas de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos entre el inicio y el final del año.

El rendimiento a 30 días promedio ponderado de los FIA en dólares fue del 5.3% en diciembre superior al de la gestión 2007 que cerró en 4.3%. Con respecto a los FIA en bolivianos, el rendimiento al 31 de diciembre es de 9.3% subiendo desde el 7.2% registrado a la misma fecha del año pasado. Por último, la tasa para los FIA en UFV fue de 0.4%, recordando que los FIA en UFV empezaron a operar a partir de este año.

**Gráfico 9**  
Evolución de Rendimiento a 30 días de Fondos de Inversión Abiertos



Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los Fondos de Inversión.

Por otro lado, el único Fondo de Inversión Cerrado (FIC) en moneda nacional Fortaleza PyME finalizó el año con un valor de Bs 119.9 millones y una tasa a 360 días de 8.6%. Con respecto a los FIC en dólares, Gafic cerró con \$us 26.8 y una tasa a 360 días de 5.8%, mientras que Factoring Internacional concluyó con una cartera de 10.1 millones.

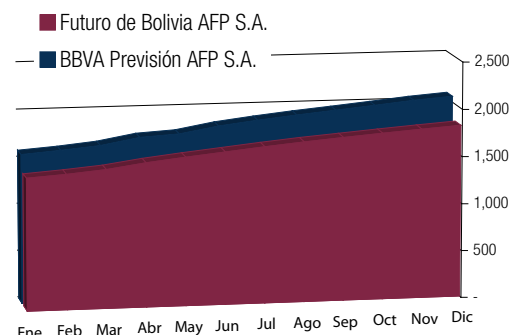
### 2.2. FONDOS DE PENSIONES

La cartera del Fondo de Capitalización Individual creció en 31.2% en la gestión 2008 llegando a 3,885.4 millones de dólares, de los cuales el 53.1% es administrado por Previsión AFP y el restante 46.9% por AFP Futuro.

Gráfico 10

## Evolución de la Cartera del Fondo de Capitalización Individual

(en millones de \$us)

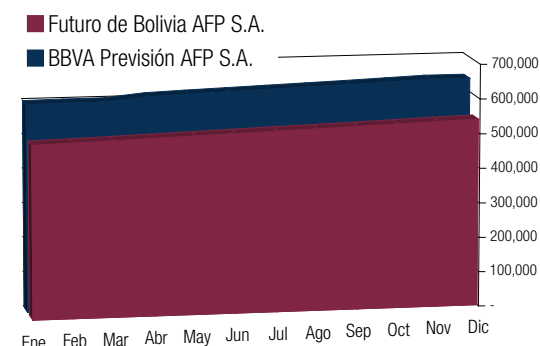


Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los Fondos de Pensiones.

Al 31 de diciembre de 2008 el total de afiliados en las AFP's de manera conjunta asciende a 1,178,116 personas mostrando el crecimiento anual de 7.1%, menor al incremento anual registrado durante el 2007 de 9%.

Gráfico 11

## Evolución del Número de Afiliados del Fondo de Capitalización Individual



Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los Fondos de Pensiones.

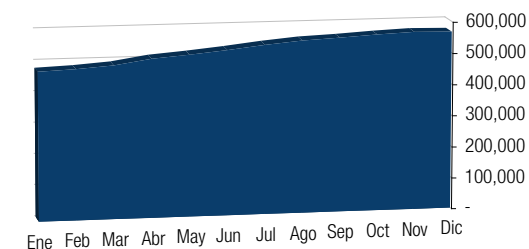
## 2.3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

La cartera de las Compañías de seguros cerró con 567 millones de dólares, lo que significa un 21.3% más que lo registrado al cierre del 2007, variación superior al crecimiento anual del año pasado que fue de 12.4%. En el gráfico 12 se puede apreciar la evolución mensual de la cartera de inversiones admisibles de todas las compañías de seguros.

Gráfico 12

## Evolución de la Cartera de las Compañías de Seguros

(en miles de \$us)



Fuente: Elaboración propia en base a información preliminar proporcionada por la SPVS.

Del total del portafolio de inversiones admisibles, el 83.6% corresponde a las compañías de seguros previsionales, 12.5% a seguros generales y el

restante 3.9% a seguros de personas. Cabe resaltar además que de este total el 92.8% está invertido en valores.

## 2.4. CARTERA TOTAL DE LOS INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

A manera de conclusión en esta sección se presenta un cuadro resumen de la cartera de los 3 Inversionistas Institucionales vale decir, Fondos de Inversión, Fondo de Pensiones y Compañías de Seguros, reflejando la diversificación de su cartera al 31 de diciembre de 2008.

Tal como se observa en el cuadro 4, la cartera de los inversionistas institucionales de manera conjunta superó los 5 mil millones de dólares. La variación registrada a diciembre de 2008 con respecto al similar período el año 2007 es de 36% superior, mostrando de esta manera la importancia del ahorro de los bolivianos y bolivianas sobre todo el ahorro de largo plazo concentrado en los fondos de Pensiones,

Observando la cartera total por tipo de instrumento de los inversionistas institucionales, pese al incremento de la cartera total señalado en el párrafo anterior, la estructura de las inversiones sigue siendo la misma que la observada en años anteriores, con el 64.0% concentrada en Valores del Tesoro y 17.1% en Depósitos a Plazo Fijo. Del portafolio total solamente el 10.2% está destinado al financiamiento empresarial (Bonos Corporativos y Bancarios, Pagarés y Titularización).

■ **“La cartera de los inversionistas institucionales superó los 5 mil millones de dólares”**

Cuadro 4

## Cartera Total por Instrumento de los Inversionistas Institucionales al 31 de diciembre de 2007 (en miles de \$us)

Valores	Fondos de Inversión	Fondos de Pensiones (FCI)	Compañías de Seguros	Total Inversionistas Institucionales
Valores del TGN	211,861	2,661,662	404,440	3,277,964
Depósitos a Plazo Fijo	244,895	567,753	62,282	874,930
Bonos Corporativos	8,782	303,640	44,070	356,491
Valores de Titularización	339	145,950	7,025	153,314
Fondos de Inversión Cerrado		41,526	1,720	43,246
Valores Extranjeros	15,820			15,820
Bonos Municipales	50	9,682	998	10,730
Acciones	3,948	1,363	5,077	10,388
Bonos Bancarios Bursátiles	650	8,252	614	9,516
Pagarés Bursátiles	420	260	232	911
Liquidez	138,219	145,274	20,192	303,685
*Otros	47,151		20,410	67,562
<b>TOTAL</b>	<b>672,136</b>	<b>3,885,361</b>	<b>567,061</b>	<b>5,124,557</b>

\*Otros: Fondos de Inversión: valores comprados en reporto y facturas.  
Compañías de Seguros: bienes raíces y préstamos con pólizas de vida.

## 3 ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

## 3.1. RENTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO

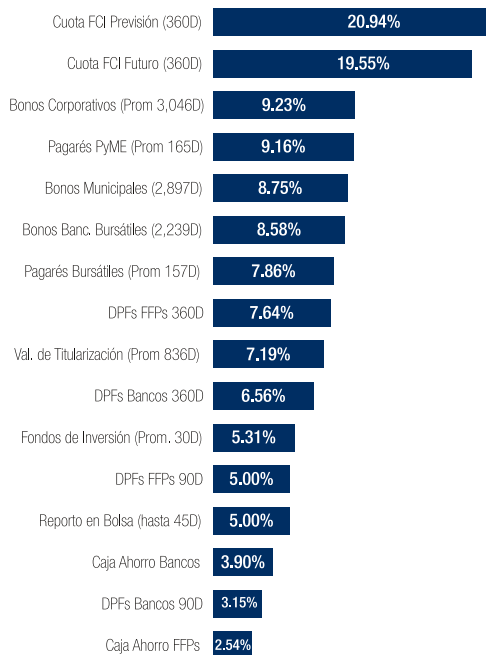
A continuación se exhiben las rentabilidades, tanto en dólares como en bolivianos, de algunos instrumentos financieros disponibles en el sistema financiero nacional incluyendo las cuotas del FCI administrados por las AFP al cierre de la gestión 2008.

Es necesario tomar en consideración los plazos de cada instrumento financiero para hacer la comparación entre los mismos, para el caso de los Valores Bursátiles se ha considerado tasa y plazo promedio ponderados por el monto de cada serie registrada en Bolsa.

Según datos de la SPVS, la rentabilidad anual promedio ponderada de las Cuotas expresadas en dólares de los Fondos de Capitalización Individual es mayor a todos los rendimientos anualizados del sistema financiero nacional.

Gráfico 13

## Rentabilidad Anual en Dólares del Sistema Financiero a Diciembre 2008

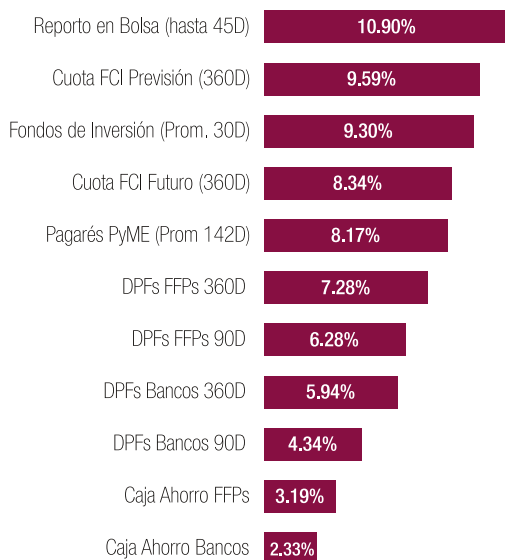


Fuente: SPVS, Boletín Mensual a Agosto 2008.  
BCB, Tasas de Interés Anuales Efectivas Pactadas en la semana finalizada el 26 de Oct 2008. BBV, Tasas y Plazos Promedio Ponderados por Monto de las Series Inscritas en Bolsa.

Si tomamos en cuenta los instrumentos financieros expresados en moneda nacional, tal como se puede apreciar en el gráfico a continuación, el rendimiento de las operaciones de reporto de hasta 45 días en la BBV al 31 de diciembre es mayor a las demás alternativas vigentes.

Gráfico 14

## Rentabilidad Anual en Bolivianos del Sistema Financiero a Diciembre 2008



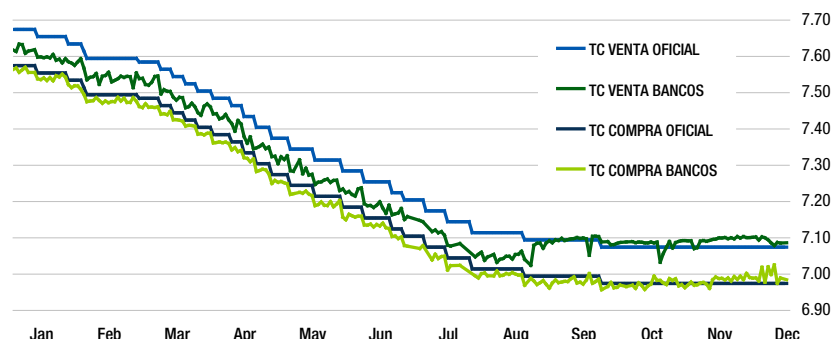
Fuente: SPVS, Boletín Mensual a Agosto 2008.  
BCB, Tasas de Interés Anuales Efectivas Pactadas en la semana finalizada el 26 de Oct 2008.  
BBV, Tasas y Plazos Promedio Ponderados por Monto de las Series Inscritas en Bolsa.

## 3.2. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

Durante toda la gestión el tipo de cambio oficial boliviano-dólar registró una valuación de 7.8% manteniéndose inmovil desde principios de octubre.

Gráfico 15

## Evolución del TC Oficial y del Sistema Bancario Pactado con Clientes



Fuente: BCB

Por su lado, el mercado de compra y venta de dólares en el sistema bancario cerró el año con un spread más amplio que el tipo de cambio oficial llegando a estar algunos decimales por encima del mismo. En el gráfico 15 se puede observar en septiembre un cambio en las expectativas de los agentes económicos expresado en el cambio de tendencia de los tipos de cambio y la ampliación del spread entre ellos.

Con respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda, esta tuvo un crecimiento anual de 14.0%.

Gráfico 16

## Evolución de la UFV y TC Euro - Boliviano



Fuente: BCB

El tipo de cambio boliviano-euro registró gran volatilidad durante este año como se observa en el gráfico 16, mostrando realidades muy diferentes entre los dos semestres de la gestión. Según datos del Banco Central, registró una caída anual de 11.9%.

## 3.3. EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

Según la encuesta mensual de expectativas económicas del BCB, se estima para la gestión 2009, un incremento en los precios superior al 13% y una devaluación del boliviano de 3.3%. Asimismo, se estima que el crecimiento económico será menor al de este año.

Cuadro 5

## Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del BCB

Mediana	Diciembre 2009
Inflación	13.88
Tipo de Cambio	7.3
PIB	4.19

Fuente: BCB

■ **“En septiembre hubo un cambio en las expectativas de los agentes económicos expresado en el cambio de tendencia de los tipos de cambio”**

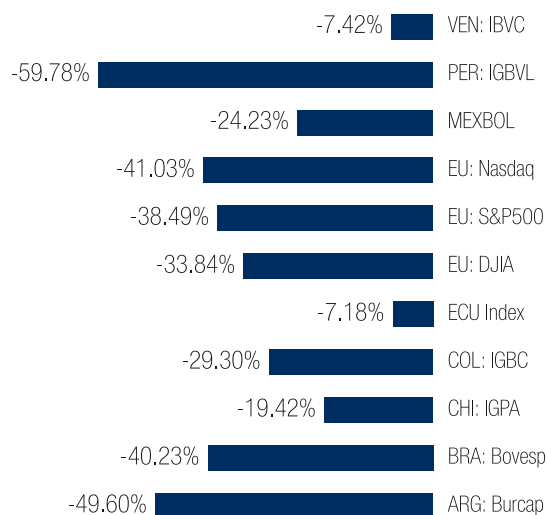
## 4 ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

### 4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

El 2008 marco el desplome de todos los índices referenciales de la región, repercutidos por la caída de las bolsas estadounidenses. Tal como lo muestra el gráfico a continuación, las bolsas latinoamericanas de Perú, Brasil y Argentina respectivamente fueron las que más sintieron el efecto de la crisis financiera desatada en esta gestión.

Gráfico 17

#### Variación Anual de los Principales Índices de la Región



Fuente: FIAB

### 4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

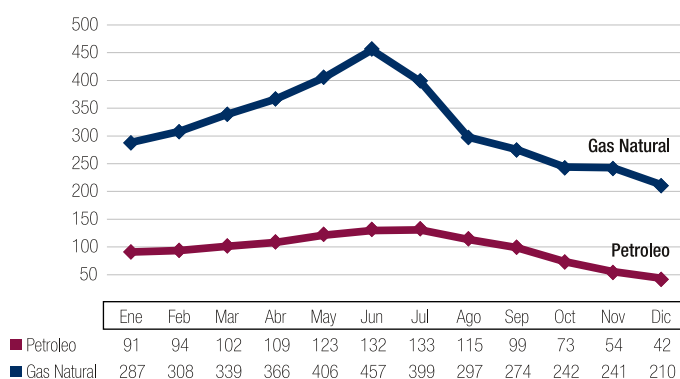
A continuación se muestran las tendencias de los precios internacionales de algunos commodities energéticos, metales y alimenticios de especial interés para nuestro comercio internacional.

En el 2008, pese a que el petróleo y el gas natural alcanzaron precios históricos a mediados de la gestión (ver gráfico 18), en el segundo semestre sufrieron caídas a tasas considerables cerrando con variaciones negativas de 53.6% y 18.1% respectivamente con respecto a diciembre 2007.

Gráfico 18

#### Precio del Petróleo y Gas Natural

(Gas Natural: \$us por mil metros cúbicos/Petróleo: \$us por barril)



Fuente: www.imf.org

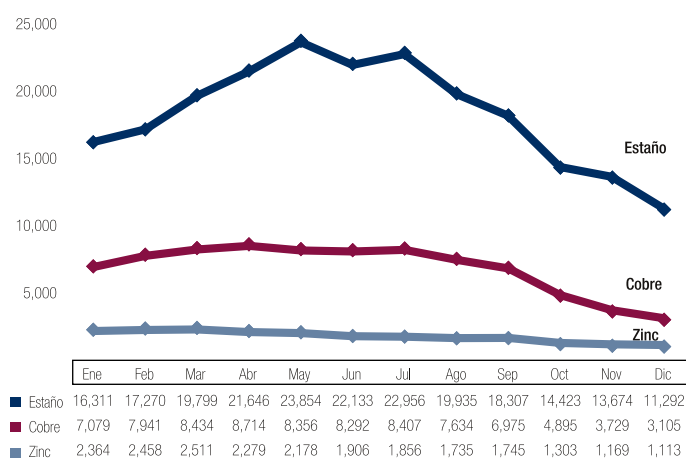
Petróleo: Simple average of three spot prices; Dated Brent, West Texas Intermediate, and the Dubai Fateh, US\$ per barrel.  
Gas Natural: Natural Gas spot price at the Henry Hub terminal in Louisiana, US\$ per thousands of cubic meters of gas.

■ “El 2008 marco el desplome de todos los índices referenciales de la región, repercutidos por la caída de las bolsas estadounidenses.”

Con respecto a los minerales, el estaño sufrió similar comportamiento que los hidrocarburos antes analizados, subiendo a su punto máximo en mayo para cerrar el año con una variación anual negativa de 30.5%. Por su lado, los precios del Cobre y el Zinc sufrieron caídas anuales de 53.2%.

Gráfico 17

#### Precio del Cobre, Estaño y Zinc (dólares por tonelada)



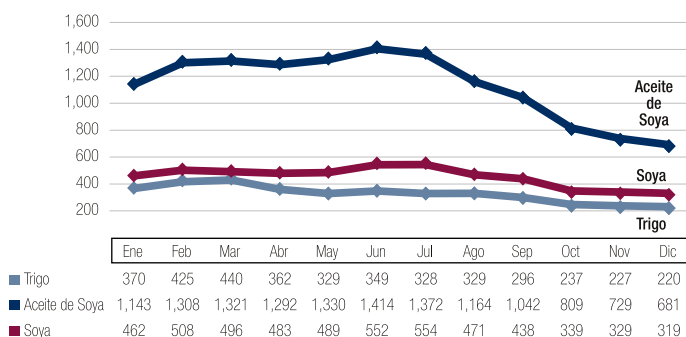
Fuente: www.imf.org

Cobre: Grade A cathode, LME spot price, CIF European ports, US\$ per metric tonne.  
Estaño: Standard grade, LME spot price, US\$ per metric tonne.  
Zinc: High grade 98% pure, US\$ per metric tonne.

Del mismo modo, con respecto a los precios registrados al final del 2007, los precios del trigo, el aceite de soya y la soya registraron caídas de 40.3%, 33.7% y 24.3% respectivamente.

Gráfico 19

#### Precio del Aceite de Soya, Soya y Trigo (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.