

Enero, 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	Enero	Part. %	Acumulado 2017
Ruedo y Subasta Doble Competitiva	1,086,348,018	99.96%	1,086,348,018
Renta Fija	1,083,196,476	99.67%	1,083,196,476
Bonos Bancarios Bursátiles	38,447,306	3.54%	38,447,306
Bonos Banco Central de Bolivia	-	-	-
Bonos Largo Plazo	40,372,307	3.71%	40,372,307
Bonos Municipales	-	-	-
Bonos del Tesoro	56,276,828	5.18%	56,276,828
Certificados de Depósito del BCB	-	-	-
Cupones de Bonos	-	-	-
Depósito a Plazo Fijo (DPFs)	902,573,502	83.05%	902,573,502
Letras Banco Central de Bolivia	-	-	-
Letras Banco Central de Bolivia Prepagables	40,153,373	3.69%	40,153,373
Letras del Tesoro	-	-	-
Pagarés Bursátiles	1,858,669	0.17%	1,858,669
Valores de Titularización	3,514,491	0.32%	3,514,491
Renta Variable	3,136,984	0.29%	3,136,984
Acciones	2,873	0.0003%	2,873
Cuotas FIC	3,134,111	0.29%	3,134,111
Acciones No Registradas	14,558	0.001%	14,558
ANR	14,558	0.001%	14,558
Mesa de Negociación	456,984	0.04%	456,984
Pagarés	456,984	0.04%	456,984
Total negociado en Bolsa	1,086,805,002	100.00%	1,086,805,002

Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

El monto negociado en Bolsa durante enero 2017 fue de \$us1,086.80 millones, registrando un aumento del 4.13% respecto al mes anterior (\$us43.06 millones de incremento). El 41.97% del total de operaciones se registraron en compra y venta en mercado secundario, el 53.88% en operaciones de reporte, el 4.10% en compraventa en mercado primario y las operaciones en compraventa en mesa de negociación representaron el 0.04% del total operado.

Al igual que el mes pasado, el instrumento más negociado fueron los DPFs, que representaron el 83.05% del total negociado en Bolsa.

1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

La mesa de negociación es un mecanismo administrado por la Bolsa donde se negocian pagarés emitidos por Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs). El monto negociado al cierre de enero fue de \$us457 mil, comprendido por la negociación de pagarés de Impresiones Quality S.R.L., empresa dedicada a la edición, impresión gráfica e importación y comercialización de insumos para la industria gráfica que se financió \$us239.98 mil, a una tasa promedio ponderada del 5%, en moneda nacional y extranjera. También se negoció pagarés de Ameco Ltda., que tiene por objeto la prestación de servicios de construcción para el sector privado y público, por \$us217.00 mil a una tasa del 5%, en moneda extranjera. El siguiente cuadro muestra las operaciones efectuadas con pagarés ofertados por PyMEs participantes del mercado de valores.

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.	0.78	Mediana	217,000	4.92%	4.92%
	Impresiones Quality S.R.L.	0.21	Mediana	159,500	4.92%	4.92%
Bs	Impresiones Quality S.R.L.	0.21	Mediana	80,484	4.92%	4.92%
Total				456,984		

*Información correspondiente a la última gestión anual auditada

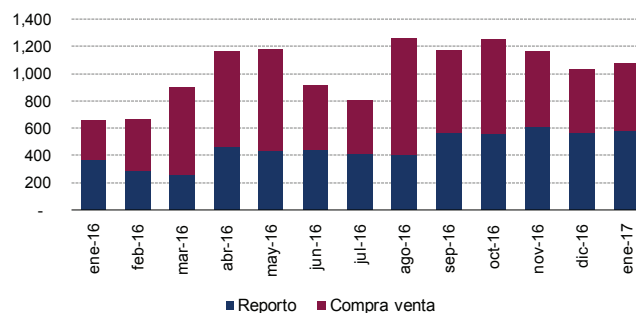
Fuente: BBV

1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

El monto negociado en operaciones de compraventa para este mes alcanza los \$us500.72 millones, 5.92% más respecto al mes anterior (\$us472.73 millones). Del total de estas operaciones, el 74.98% está concentrado en operaciones con DPFs por \$us375.45 millones, siendo los DPFs del Banco FIE S.A. y del Banco Nacional de Bolivia S.A. los que tienen la mayor participación. Las operaciones en reporte aumentaron en 2.75% respecto al anterior mes, negociándose \$us585.61 millones, los instrumentos más negociados fueron también los DPFs representando el 90.01% del total operado en reporte, con \$us527.12 millones, dentro de estas operaciones, los DPFs del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y del Banco Nacional de Bolivia 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 95.43% de las operaciones (compraventa y reporte) se efectuaron en moneda nacional, el 4.42% en moneda extranjera y el 0.15% en UFVs.

1.3. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

La capitalización de mercado para acciones ordinarias fue de \$us7,047.94 millones y creció en 14.19% respecto al mes de enero de 2016.

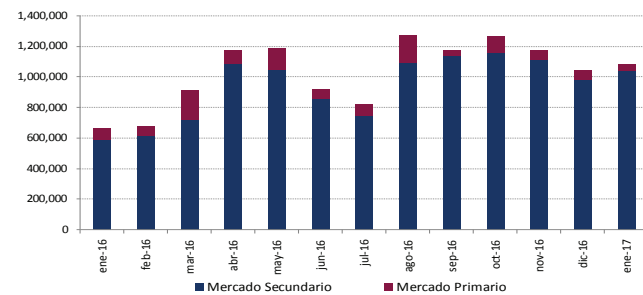
1.4. MERCADO PRIMARIO Y MERCADO SECUNDARIO

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 negoció el 100% de la emisión 5 de los bonos bancarios bursátiles BNB I por \$us25,07 millones, estos bonos fueron inscritos en mayo de 2016, pero la negociación se efectivizó en enero 2017. Por otro lado, se colocó el 59.61% (\$us2.24 millones) de los bonos subordinados Ecofuturo 3, quedando para el inversionista el restante 40.39%. Droguería INTI se financió \$us10.32 millones mediante la colocación del 100% de sus bonos de largo plazo, asimismo la empresa Procesadora de Oleaginosas S.A. (PROLEGA) obtuvo un financiamiento de \$us3.80 millones, mediante la colocación del 100% de la sexta emisión de sus bonos de largo plazo. También se negoció el 7.17% (\$us3,134.11 mil) de las cuotas de participación de Inclusión Empresarial FIC, nuevo fondo de inversión cerrado administrado por CAPCEM SAFI, quedando para el inversionista el restante 92.83%.

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 \$us85.92 millones, monto que corresponde a:

- La emisión de bonos subordinados Ecofuturo 3, los recursos obtenidos serán utilizados para colocación de cartera.
- Bonos de largo plazo de INTI, el importe obtenido será destinado para capital de operaciones.
- La primera emisión de los bonos de largo plazo FANCESA IV, los recursos que se obtengan serán empleados para capital de inversiones.
- La sexta emisión de los bonos de largo plazo PROLEGA I, el importe obtenido será utilizado para capital de trabajo y financiamiento para la finalización de la construcción de la planta de extracción de aceite.
- Cuotas de participación del Fondo de Inversión Cerrado Inclusión Empresarial, el objeto del fondo es promover la inclusión de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas al mercado, así como promover su desarrollo, fomentar en ellas una cultura financiera complementaria a los mercados financieros tradicionales.

Cabe señalar que la mayoría de las negociaciones de valores que se efectuaron fueron a tasas iguales o menores a las de emisión. En el cuadro N°3 se presentan las principales características de las emisiones inscritas durante el mes.

Cuadro N° 3

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 Ecofuturo 3										
FEF-NIU-17	BOB	A1	AES	2,880	30-ene-17	3,760,933	1,458	5.50	5.50	Quirografaria
Bonos Largo Plazo										
Bonos INTI VI										
DIN-NIU-16	BOB	AA2	PCR	3,960	11-ene-17	10,145,773	146	6.00	5.82	Quirografaria
Bonos Fancesa IV - Emisión 1										
FAN-4-NIU-16	BOB	AA3	AES	3,600	16-ene-17	24,489,796	1,458	4.00	-	Quirografaria
Bonos PROLEGA I - Emisión 6										
POL-1-N2U-16	BOB	A3	PCR	3,600	06-ene-17	3,790,087	1,458	6.50	6.50	Quirografaria
Cuotas de Participación										
Inclusión Empresarial FIC										
INC-N1A-16	BOB	A3	PCR		11-ene-17	3,061,224	146	NA	NA	NA
INC-N1B-16	BOB	A2	PCR		11-ene-17	40,670,554	146	NA	NA	NA
Total Inscrito						85,918,367				

*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; NA: No aplica.

Fuente: BBV

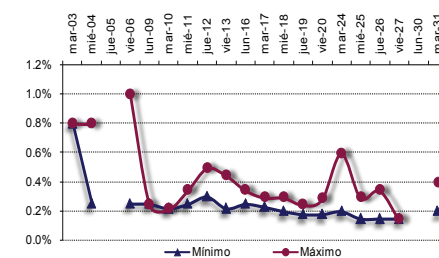
2.2. TASAS DE RENDIMIENTO EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 3

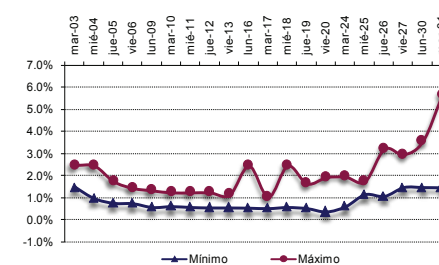
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en Dólares



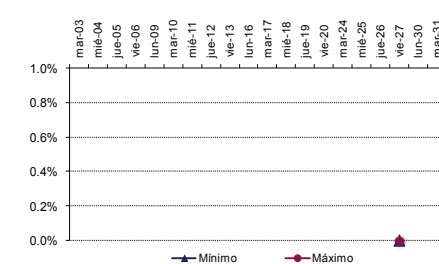
- Tasa mínima: 0.15% (DPFs del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y Banco Nacional de Bolivia S.A., en un rango de plazo de 8 y 45 días).
- Tasa máxima: 1.00% (DPFs del Banco Fassil S.A., en un rango de plazo entre 31 y 37 días).

Tasas en Bolivianos



- Tasa mínima: 0.40% (Letras BCB prepagables, en un rango de plazo entre 8 y 15 días).
- Tasa máxima: 5.68% (DPFs del Banco Mercantil Santa Cruz S.A., en un rango de plazo entre 1 y 7 días).

Tasas en UFVs



- Tasa mínima y máxima: 0.00% (Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

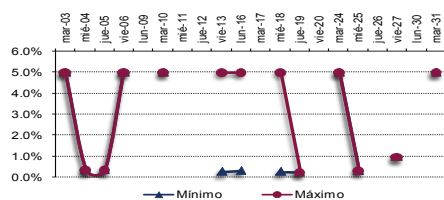
Fuente: BBV

2.2.2. COMPRAVENTA

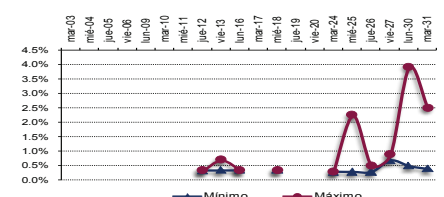
Gráfico N° 4

Tasas de rendimiento en compraventa

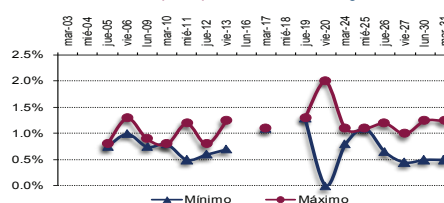
Tasas en Dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



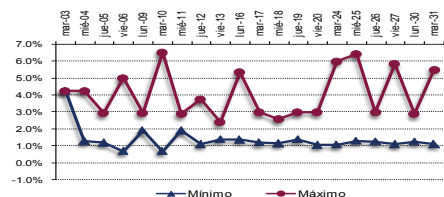
Tasas en Dólares para plazos mayores a 360 días.



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



Tasas en Bolivianos para plazos mayores a 360 días.



Fuente: BBV

En el mes de enero no se registraron tasas en UFVs para plazos menores ni mayores a 360 días.

2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Cuadro N° 4

SAFIs y fondos de inversión al 31 de enero de 2017

Fondo de Inversión	Código Fondo	Cal. de Riesgo	Tipo	Moneda	Cartera (en \$us)	Participantes
BISA SAFI S.A.					290,911,317	6,503
A Medida FIA Corto Plazo	AME	AA2	Abierto	BOB	42,961,387	1,292
Bisa Capital Fondo de Inversión Abierto	BSK	AA2	Abierto	USD	42,285,424	1,366
Bisa Premier Fondo de Inversión Abierto	BSP	AA2	Abierto	USD	46,915,072	1,845
Gestión Activa FIC - GAC-E1-07	GAC	AA2	Cerrado	USD	34,371,526	4
Fondo de Microfinancieras FIC - MFC-N1U-10	MFC	A2	Cerrado	BOB	63,815,147	3
Ultra Fondo de Inversión abierto de Mediano Plazo	UFM	AA2	Abierto	BOB	60,562,760	1,993
BNB SAFI S.A.					406,726,023	17,989
En Acción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo	EAF	A1	Abierto	BOB	28,334,785	838
Efectivo Fondo de Inversión Abierto	EFE	AA2	Abierto	USD	42,721,101	3,186
Internacional FIC - FCI-E1U-12	FCI	AA1	Cerrado	USD	12,147,587	10
Oportuno FI - Corto Plazo	OFI	AAA	Abierto	BOB	59,206,017	4,113
Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo	OPU	AA2	Abierto	BOB	57,880,503	2,709
Portafolio Fondo de Inversión	PBC	AA2	Abierto	USD	101,804,690	7,104
GLOBAL Fondo de Inversión Cerrado GFC-E1U-16	GFC	A2	Cerrado	USD	103,397,388	3
Futuro Asegurado FIA de Largo Plazo	FFA	A2	Abierto	BOB	1,233,952	26
Capital- SAFI S.A.					233,409,864	10
Sembrar Alimentario FIC - SEM-N1U-12	SEM	A3	Cerrado	BOB	75,887,863	3
Sembrar Micro Capital FIC - SMC-N1U-11	SMC	A1	Cerrado	BOB	80,439,485	4
Sembrar Productivo FIC - SPF-N1U-15	SPF	A1	Cerrado	BOB	77,082,516	3
Credifondo SAFI S.A.					203,319,878	3,428
Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo	CFB	AA2	Abierto	BOB	43,434,897	1,430

Cuadro N° 4

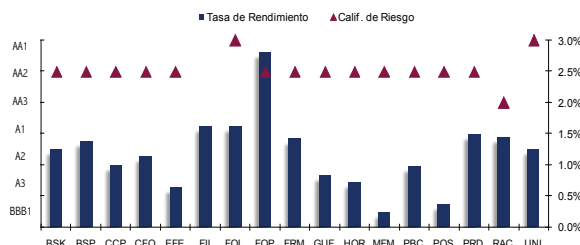
SAFIs y fondos de inversión al 31 de enero de 2017 (Continuación)

Fondo de Inversión	Código Fondo	Cal. de Riesgo	Tipo	Moneda	Cartera (en \$us)	Participantes
Credifondo Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	CCP	AA2	Abierto	USD	11,853,468	410
Credifondo Renta Fija FIA a Mediano Plazo	CFO	AA2	Abierto	USD	31,996,588	1,448
Credifondo + Rendimiento FIA a Mediano Plazo	CMR	AA2	Abierto	BOB	86,736,835	130
Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1A-16	CGF	AA2	Cerrado	BOB	23,414,085	7
Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1B-16	CGF	AA3	Cerrado	BOB	5,884,004	3
Fortaleza SAFI S.A.					420,905,381	17,234
Acelerador de Empresas FIC - FAE-N1U-13	FAE	AA3	Cerrado	BOB	71,329,570	3
Fortaleza Interés + FIA Corto Plazo	FOI	AA2	Abierto	BOB	40,037,753	2,095
Fortaleza Factoring Internacional FIC - FFI-E1-07	FFI	AA2	Cerrado	USD	13,242,173	4
Fortaleza Inversión Internacional FIA Corto Plazo	FII	AAA	Abierto	USD	4,789,431	273
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	FOL	AA1	Abierto	USD	12,699,962	1,893
Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto	FOP	AA2	Abierto	USD	36,742,938	2,070
Fortaleza Potencia Bolivianos FIA Largo Plazo	FPB	AA2	Abierto	BOB	77,897,877	3,437
Fortaleza Produce Ganancia	PRD	AA2	Abierto	USD	11,517,908	251
Fortaleza Renta Mixta Internacional FIA Mediano Plazo	FRM	AA2	Abierto	USD	21,769,626	1,249
Fortaleza UFV Rend. Total FIA Mediano Plazo	FFU	AA1	Abierto	UFV	41,026,227	5,946
Impulsor Fondo de Inversión Cerrado - IFI-N1U-11	IFI	A2	Cerrado	BOB	41,711,143	5
PYME II Fondo de Inversión Cerrado FFY-N1U-14	FFY	AA3	Cerrado	BOB	45,864,614	4
Fortaleza Disponible Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	DFA	A1	Abierto	BOB	1,253,730	2
Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo	PFA	A1	Abierto	BOB	1,022,432	2
Marca Verde SAFI S.A.					187,684,877	10
Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado AGP-N1U-12	AGP	AA3	Cerrado	BOB	32,130,291	5
K12 Fondo de Inversión Cerrado KFC-E1U-13	KFC	AA3	Cerrado	USD	75,123,814	2
CAP Fondo de Inversión Cerrado "CAP FIC" KFI-N1U-16	KFI	AA3	Cerrado	BOB	80,430,772	3
Mercantil Santa Cruz SAFI S.A.					340,991,472	24,513
Creer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo	CRB	AA1	Abierto	BOB	100,679,551	8,337
MSC Estratégico Fondo de Inversión Cerrado - EFC-E1U-12	EFC	A2	Cerrado	USD	9,477,992	13
MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado - MSP-N1U-14	MSP	A1	Cerrado	BOB	24,543,883	3
Horizonte Fondo de Inversión	HOR	AA2	Abierto	USD	36,293,929	2,200
Mercantil Fondo Mutuo	MFM	AA2	Abierto	USD	57,154,033	3,979
Proximo Fondo de Inversión Abierto	POS	AA2	Abierto	USD	81,776,119	7,036
Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo	SFM	AA2	Abierto	BOB	31,065,966	2,945
Panamericano SAFI S.A.					102,253,087	11
FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16	FFC	A2	Cerrado	BOB	71,801,507	4
PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado - FPP-N1A-12	FPP	A3	Cerrado	BOB	2,536,897	3
PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado - FPP-N1B-12	FPP	A2	Cerrado	BOB	27,914,683	4
SAFI Unión S.A.					233,408,406	6,960
Activo Unión FIA Largo Plazo	AUF	AA3	Abierto	BOB	36,194,920	991
Fondo Dinero Unión Corto Plazo	DUN	AA2	Abierto	BOB	41,920,682	2,791
Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo	UNI	AA1	Abierto	USD	19,389,974	1,673
Global Unión FIA Largo Plazo	GUF	AA2	Abierto	USD	12,929,542	345
Proquiuna Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11	PQU	AA3	Cerrado	BOB	55,209,876	5
Propyme Unión Fondo de Inversión Cerrado - PUC-N1U-10	PUC	AA2	Cerrado	BOB	45,258,013	8
Xtravalor Unión FIA Mediano Plazo	XTU	AA2	Abierto	BOB	22,505,399	1,147
Santa Cruz Investment SAFI S.A.					323,731,753	57
Renta Activa Bolivianos - FIA Corto Plazo	RBF	AA3	Abierto	BOB	317,597	45
Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	RAC	AA3	Abierto	USD	472,777	4
Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12	RAE	A1	Cerrado	BOB	69,259,499	2
Renta Activa PYME FIC de Capital Privado RAP-N1U-11	RAP	A1	Cerrado	BOB	38,039,644	2
Renta Activa Puente FIC de Capital Privado REP-N1U-15	REP	A2	Cerrado	BOB	215,642,237	4
Alianza SAFI S.A.					85,827,465	4
Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado CRF-N1U-15	CRF	AA3	Cerrado	BOB	85,827,465	4
Cartera Total SAFIs					2,829,169,522	76,719

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 hábil de análisis.
Fuente: BBV

Los Fondos de inversión (abiertos y cerrados) registran al cierre de enero una cartera total de \$us2,829.17 millones y cuentan con 76,719 participantes, registrando un crecimiento de cartera del 27.33% respecto a enero de 2016 (\$us607.33 millones de incremento) y un aumento del 10.02% en la cantidad de participantes (6,984 participantes nuevos).

Gráfico N° 5

Fondos de inversión abiertos en dólares
Tasas de rendimiento a 30 días vs. calificación de riesgo

Fuente: BBV

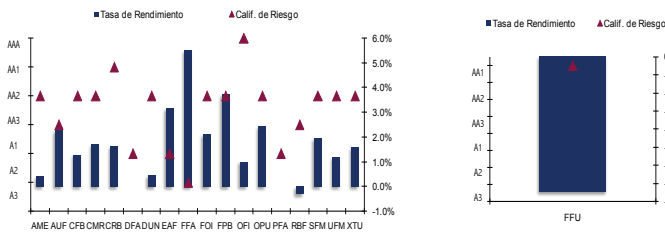
Los fondos de inversión abiertos en dólares cerraron con una cartera de \$us573.11 millones, registrando un incremento del 1.40% respecto al mes anterior, los parti-

cipantes crecieron en 0.67%, alcanzando los 36,332 participantes. La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días pasó de 1.02% en diciembre a 1.01% para el mes de enero de 2017.

Al cierre de este mes, la cartera de los fondos de inversión abiertos en bolivianos llegó a los Bs5,030.07 millones registrando un crecimiento del 2.59% respecto al cierre de diciembre pasado y la cantidad de participantes fue de 34,323, vale decir un 0.69% más respecto al mes precedente, la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 2.24% a 1.81% entre diciembre de 2016 y enero de 2017.

Gráfico N° 6

Fondos de inversión abiertos en Bolivianos y UFVs
Tasas de rendimiento a 30 días vs. calificación de riesgo
En Bolivianos



Fuente: BBV

La cartera de los fondos de inversión abiertos en UFV disminuyó en 5.10% respecto al mes anterior, registrando un total de Bs281.44 millones, el número de participantes presentó un ligero decremento pasando de 5,974 a 5,946, la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de -2.96% a -1.49%.

Cuadro N° 5

Fondos de inversión cerrados en Bolivianos y en Dólares al 31 de enero 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	32,130,291	2.84%	
	Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1A-16	Credifondo SAFI S.A.	AA2	23,414,085	-	
	Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1B-16	Credifondo SAFI S.A.	AA3	5,884,004	-	
	Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado CRF-N1U-15	Alianza SAFI S.A.	AA3	85,827,465	1.16%	
	Acelerador de Empresas FIC - FAE-N1U-13	Fortaleza SAFI S.A.	AA3	71,329,570	4.22%	
	FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16	Panamerican SAFI S.A.	A2	71,801,507	-	
	PYME II Fondo de Inversión Cerrado FFY-N1U-14	Fortaleza SAFI S.A.	AA3	45,864,614	1.06%	
	PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado - FPP-N1A-12	Panamerican SAFI S.A.	A3	2,536,897	1.62%	
	PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado - FPP-N1B-12	Panamerican SAFI S.A.	A2	27,914,683	1.92%	
	Impulsor Fondo de Inversión Cerrado - IFI-N1U-11	Fortaleza SAFI S.A.	A2	41,711,143	5.24%	
	CAP Fondo de Inversión Cerrado "CAP FIC" KFI-N1U-16	Marca Verde SAFI S.A.	AA3	80,430,772	-	
	Fondo de Microfinancieras FIC - MFC-N1U-10	BISA SAFI S.A.	A2	63,815,147	3.42%	
	MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado - MSP-N1U-14	Mercantil Sta.Cruz SAFI S.A.	A1	24,543,883	2.51%	
	Proquinsa Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11	SAFI Unión S.A.	AA3	55,209,876	-1.38%	
	Propyme Unión Fondo de Inversión Cerrado - PUC-N1U-10	SAFI Unión S.A.	AA2	45,258,013	2.90%	
	Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12	Santa Cruz Investment S.A.	A1	69,259,499	2.74%	
	Renta Activa PYME FIC de Capital Privado RAP-N1U-11	Santa Cruz Investment S.A.	A1	38,039,644	3.32%	
	Renta Activa Puente FIC de Capital Privado REP-N1U-15	Santa Cruz Investment S.A.	A2	215,642,237	4.45%	
	Sembrar Alimentario FIC - SEM-N1U-12	Capital+SAFI S.A.	A3	75,887,863	2.75%	
	Sembrar Micro Capital FIC - SMC-N1U-11	Capital+SAFI S.A.	A1	80,439,485	3.21%	
Sembrar Productivo FIC - SPF-N1U-15	Capital+SAFI S.A.	A1	77,082,516	1.38%		
\$us	MSC Estratégico Fondo de Inversión Cerrado - EFC-E1U-12	Mercantil Sta.Cruz SAFI S.A.	A2	9,477,992	1.37%	
	Internacional FIC - FCI-E1U-12	BNB SAFI S.A.	AA1	12,147,587	1.26%	
	Fortaleza Factoring Internacional FIC - FFI-E1-07	Fortaleza SAFI S.A.	AA2	13,242,173	0.54%	
	Gestión Activa FIC - GAC-E1-07	BISA SAFI S.A.	AA2	34,371,526	1.69%	
	GLOBAL Fondo de Inversión Cerrado GFC-E1U-16	BNB SAFI S.A.	A2	103,397,388	-	
	K12 Fondo de Inversión Cerrado KFC-E1U-13	Marca Verde SAFI S.A.	AA3	75,123,814	1.26%	
	Cartera Total FICs				1,481,783,672	

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, incluyendo cuotas del FCI administrados por las AFPs. 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 diciembre de 2016, pues a la fecha aun no se cuenta con datos actualizados. La tasa de rendimiento ofrecida por los fondos de inversión está entre las mejores alternativas de inversión a corto plazo en dólares y los bonos corporativos en bolivianos. A mediano plazo, los pagarés en mesa de negociación emitidos por las Pymes están entre las mejores alternativas de inversión en dólares y en bolivianos.

Gráfico N° 7

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

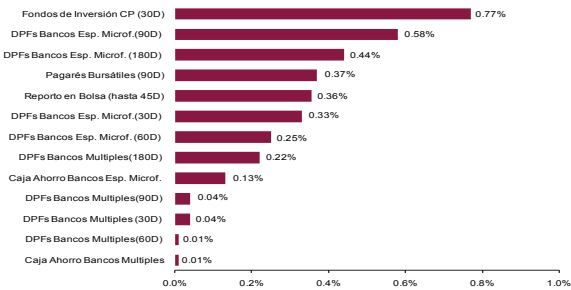
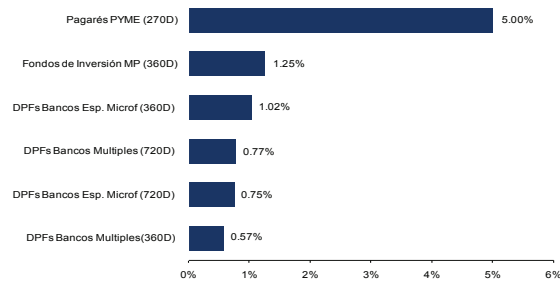


Gráfico N° 8

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 diciembre de 2016.

Gráfico N° 9

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

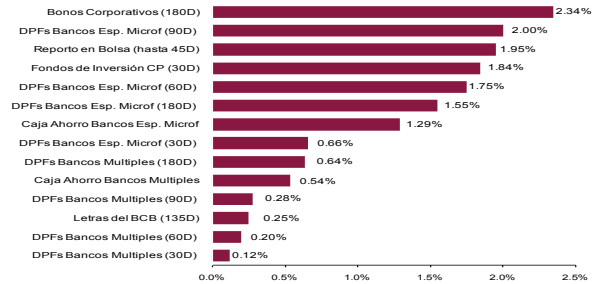
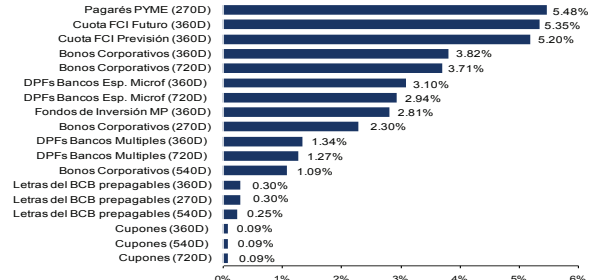


Gráfico N° 10

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

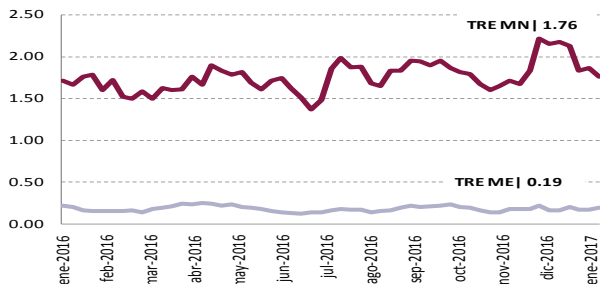


Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de interés pasivas promedio, BCB; Fondos de Inversión: Tasa promedio ponderada y Cuotas de FCI: Rentabilidad nominal diaria, APs, al 31 de diciembre de 2016.

2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

El siguiente gráfico muestra que entre diciembre de 2016 y enero de 2017, la TRE en Bolivianos registró un decremento de 2.17% a 1.76. En cambio, la TRE en Dólares aumentó de 0.16% a 0.19%. A continuación se presenta la evolución de este indicador.

Gráfico N° 11
Evolución de la TRE



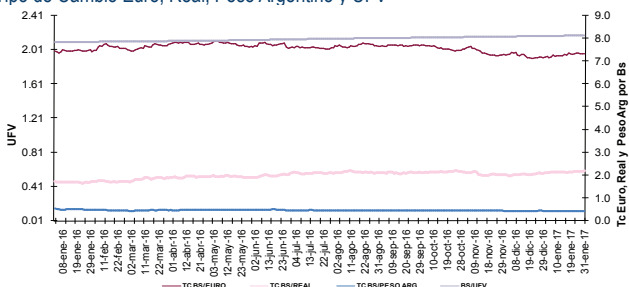
Fuente: BCB

3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

El siguiente gráfico muestra que la UFV presenta una tendencia al alza llegando al cierre del mes a Bs2.17962 por UFV. El tipo de cambio Boliviano-Euro se depreció en relación al anterior mes, pasando de Bs7.19 por euro a Bs7.33 por Euro. El tipo de cambio del Real respecto al Boliviano pasó de Bs2.11 a Bs2.19 por Real y el Peso Argentino pasó de Bs0.4307 a Bs0.4308 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° 6
Expectativas económicas

Variables	PGE 2017	Diciembre 2016 (Estimado)
Inflación (variación IPC en %)	5.03	4.22
Tipo de Cambio (Bs por \$us)	n.d	6.96
PIB (%)	4.80	4.07

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 diciembre de 2016. n.d: no disponible

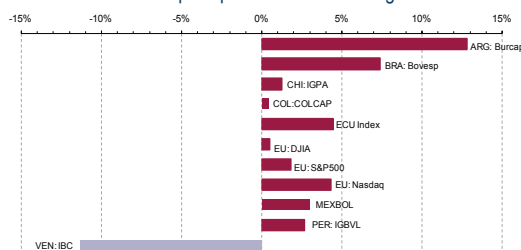
4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

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 año pasado. El incremento más

significativo se observa en el Índice BURCAP de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con una subida del 12.79%. El único índice que registró una caída fue el de la Bolsa de Valores de Caracas con 11.34% menos que diciembre.

Gráfico N° 13
Variación mensual de los principales índices de la región



Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito.

4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

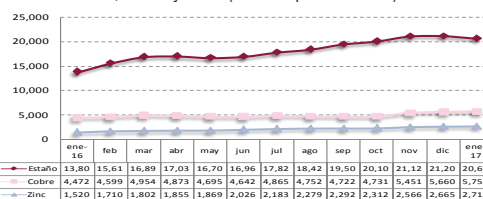
A continuación se presenta el comportamiento de los precios internacionales de algunos commodities de interés para nuestro comercio internacional.

Cuadro N° 7
Variación mensual de los precios de los principales commodities

Commodities	Variación Enero 2017 - Diciembre 2016
METALES	
Estaño	-2.42%
Cobre	1.66%
Zinc	1.88%
ENERGÍA	
Petróleo	1.93%
Gas Natural	-8.96%
AGRÍCOLA	
Trigo	11.64%
Aceite de Soja	-3.55%
Soja	1.15%

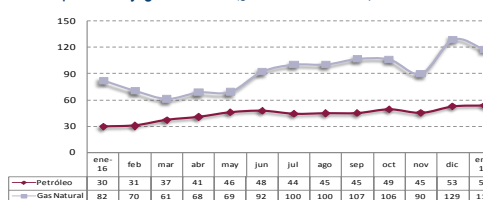
En relación a lo registrado hace un año atrás, se presentan las tendencias de los precios internacionales.

Gráfico N° 14
Precio del estaño, cobre y zinc (dólares por tonelada)



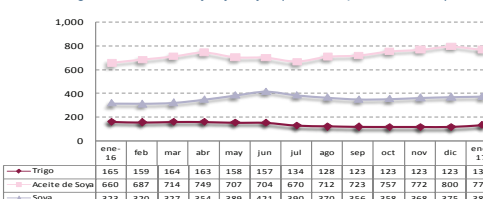
Fuente: www.imf.org. Cobre: Grado idóneo, LME precio al contado, CIF puerto Europa, US\$ por tonelada métrica. Estaño: Grado estándar, LME precio al contado, US\$ por tonelada métrica. Zinc: Alto grado al 98% puro, US\$ por tonelada métrica.

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 soya y soya (dólares por tonelada)



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