La Bolsa EN EL MES

BBV

Enero 2018

Bolsa Boliviana de Valores S.A. : Calle Montevideo Nº 142 - Tel. (591-2) 2443232

Cuadro Nº 1
Montos Negociados en Bolsa (Expresado en Dólares Estadounidenses)

Montos Operados	Enero	Part. %	Acumulado 2018
Ruedo y Mercado Electrónico	1,053,521,578	99.98%	1,053,521,578
Renta Fija	1,053,521,578	99.98%	1,053,521,578
Bonos Bancarios Bursátiles	12,855,801	1.22%	12,855,801
Bonos Largo Plazo	58,138,862	5.52%	58,138,862
Bonos del Tesoro	24,341,736	2.31%	24,341,736
Cupones de Bonos	10,435,209	0.99%	10,435,209
Depósito a Plazo Fijo	854,962,944	81.14%	854,962,944
Letras BCB Prepagables	85,356,696	8.10%	85,356,696
Pagarés Bursátiles	54,588	0.005%	54,588
Valores de Titularización	7,375,742	0.70%	7,375,742
Mesa de Negociación	191,301	0.02%	191,301
Pagarés	191,301	0.02%	191,301
Total negociado en Bolsa	1,053,712,879	100.00%	1,053,712,879

Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

El monto negociado en Bolsa durante este mes fue de $us1,053.71 millones, registrando una disminución del 30.37% respecto al mes anterior ($us459.61 millones de decremento). El 33.77% del total de estas operaciones se registraron en compraventa en mercado secundario, el 63.31% en operaciones de reporto, el 2.91% en mercado primario y el restante 0.02% se registró en operaciones de compraventa en mesa de negociación.

1.1. FINANCIAMIENTO A PYMES

Las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) pueden acceder a financiamiento bursátil a través de instrumentos diseñados exclusivamente para este estrato empresarial, este es el caso de los pagarés en mesa de negociación y de los bonos participativos.

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

Al cierre de enero, el monto negociado en pagarés en mesa de negociación fue de $us191,301. Este mes se negociaron pagarés de la Pyme Impresiones Quality S.R.L. por $us67,301.38, a una tasa del 5.00% en moneda nacional. Adicionalmente se negociaron pagarés en mesa de negociación de Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A. por un monto de $us104 mil, a una tasa promedio ponderada del 6.00% en moneda extranjera. Finalmente, se negociaron pagarés de la Pyme Quinoa Foods por $us20 mil, a una tasa del 5.50%.

Durante este mes no se negociaron bonos participativos en mercado primario.

Cuadro Nº 2
Negociación de valores en mesa de negociación durante el año
(Expresado en Dólares Estadounidenses)

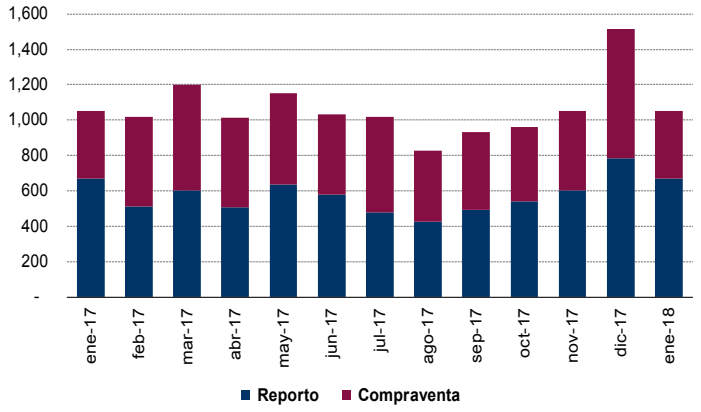
Mon	PyME	Índice PyME*	Estrato Empresarial	Monto Negociado	Tasas de Rendimiento Equivalente a 28 días	
					Mínimo	Máximo
$us	Quinoa Foods Company S.R.L.	0.56	Mediana	20,000	5.40%	5.40%
	Inversiones Inmobiliarias Irala S.A.	0.19	Mediana	104,000	5.88%	5.89%
Bs	Impresiones Quality S.R.L.	0.29	Mediana	67,301	4.99%	4.99%
Total				191,301		

*Información correspondiente a la última gestión anual auditada
Fuente: BBV

1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

El monto negociado en operaciones de compraventa alcanza los $us386.43 millones, 47.18% menos respecto al mes anterior ($us731.53 millones). Del total de éstas operaciones, el 86.68% corresponde a DPFs por un monto de $us334.97 millones, siendo los DPFs del Banco Ganadero S.A. y del Banco Solidario S.A., los que tienen la mayor participación. Asimismo, las operaciones en reporto registraron una caída del 14.67% respecto al anterior mes, negociándose $us667.09 millones. Los instrumentos más negociados en reporto fueron también los DPFs representando el 77.95% con $us519.99 millones, dentro de estas operaciones, los DPFs del Banco Solidario S.A. fueron los que mayor participación registraron.

Gráfico Nº 1
Evolución del monto operado en Bolsa por tipo de operación
(Expresado en millones de Dólares Estadounidenses)



Fuente: BBV

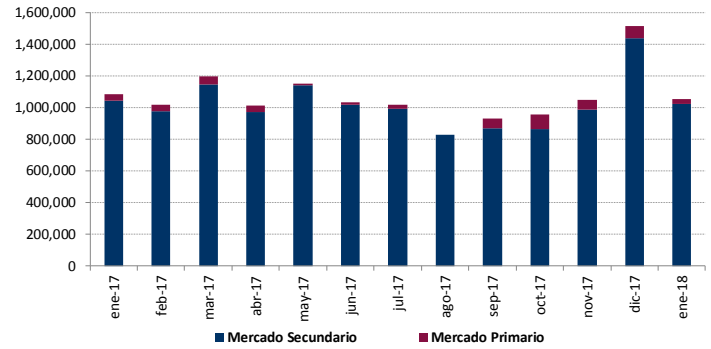
Este mes, el 97.69% de las operaciones (compraventa y reporto) se efectuaron en moneda nacional y el 2.31% en moneda extranjera.

1.3 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 convertirlos en dinero.

Durante este mes, se colocó el 100% de las tres series de la emisión 1 de los bonos Nutrioil II. Adicionalmente, se negociaron en mercado primario 4,200 valores de la serie B de la emisión 2 de los bonos Fancesa IV (cuya emisión se inscribió en noviembre de 2017), alcanzando un porcentaje de colocación del 96.03%, quedando disponibles para el inversionista todavía 1,000 títulos.

Gráfico Nº 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 $us24.34 millones, monto que corresponde a la primera emisión de los bonos Nutrioil II. La Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. utilizará los recursos obtenidos para el recambio de sus pasivos y para capital de operaciones.

En el cuadro N°3 se presentan las principales características de la emisión inscrita durante este mes.

Cuadro Nº 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 Largo Plazo										
Bonos Nutrioil II - Emisión 1										
NUT-2-N1A-17	BOB	A2	PCR	1,800	02-ene-18	8,017,493	1,458	4.75	4.75	Quirografaria
NUT-2-N1B-17	BOB	A2	PCR	2,700	02-ene-18	8,017,493	1,458	5.40	5.40	Quirografaria
NUT-2-N1C-17	BOB	A2	PCR	3,600	02-ene-18	8,309,038	1,458	6.00	6.00	Quirografaria
Total Inscrito						24,344,023				

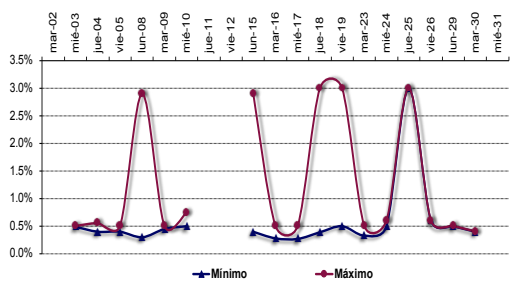
*ECR: Entidad Calificadora de Riesgo.
**Para las conversiones de los montos inscritos de bolivianos a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de inscripción
Fuente: BBV

2.2. TASAS DE RENDIMIENTO EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

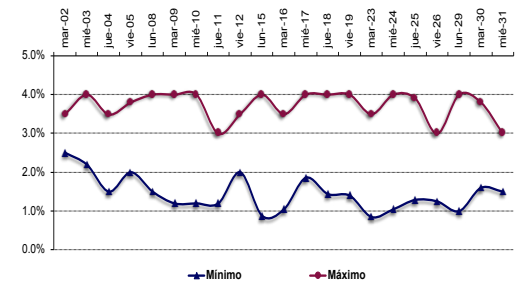
Gráfico Nº 3
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en Dólares



-Tasa mínima: 0.20% (DPF del Banco Nacional de Bolivia S.A., en un rango de plazo entre 38 y 45 días).
-Tasa máxima: 3.00% (DPF del Banco Fassil S.A., en un rango de plazo entre 31 y 45 días).

Tasas en Bolivianos



-Tasa mínima: 0.27% (Letras del BCB prepagables, en un rango de plazo de 38 a 45 días).
-Tasa máxima: 4.00% (DPF del Banco Pyme de la Comunidad S.A. y del Banco Fassil S.A.; Bonos de largo plazo de Telecel S.A., en un rango de plazo entre 1 y 45 días).

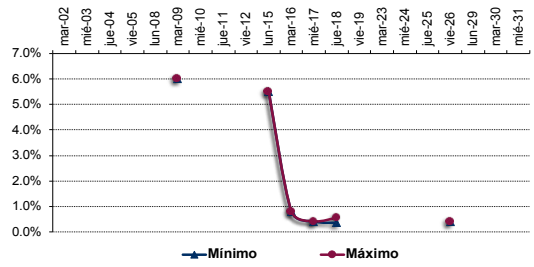
Fuente: BBV

Para este mes no se registraron operaciones en reporto con tasas en UFVs.

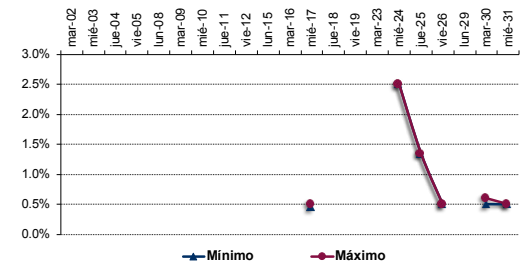
2.2.2. COMPRAVENTA

Gráfico Nº 4
Tasas de rendimiento en compraventa

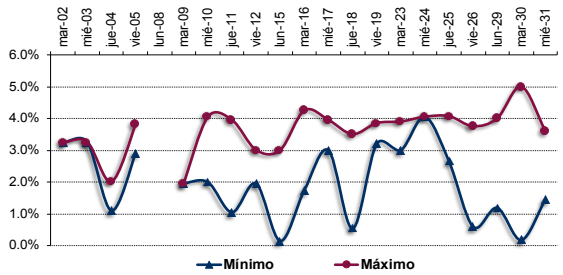
Tasas en Dólares para plazos menores e iguales a 360 días



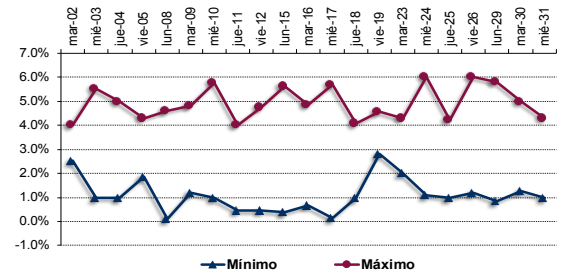
Tasas en Dólares para plazos mayores a 360 días



Tasas en Bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días



Tasas en Bolivianos para plazos mayores a 360 días



Fuente: BBV

Durante este mes, no se registraron operaciones en compraventa en UFVs.

2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Cuadro N° 4
SAFIs y fondos de inversión al 31 de enero de 2018

Fondo de Inversión	Código Fondo	Cal. de Riesgo	Moneda	Cartera (en $us)	Participantes
BISA SAFI S.A.				**211,232,934**	**6,902**
A Medida FIA Corto Plazo	AME	AA2	BOB	25,027,304	1,307
BISA Capital Fondo de Inversión Abierto	BSK	AA2	USD	39,185,857	1,529
BISA Premier Fondo de Inversión Abierto	BSP	AA2	USD	42,623,259	1,847
Fondo de Microfinancieras FIC - MFC-N1U-10	MFC	A1	BOB	65,389,382	3
Ultra Fondo de Inversión abierto de Mediano Plazo	UFM	AA2	BOB	39,007,131	2,216
BNB SAFI S.A.				**397,101,541**	**18,493**
En Acción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo	EAF	A1	BOB	23,897,754	898
Efectivo Fondo de Inversión Abierto	EFE	AA2	USD	40,339,550	3,154
Internacional FIC - FCI-E1U-12	FCI	AAA	USD	12,180,118	10
Futuro Asegurado FIA de Largo Plazo	FFA	A2	BOB	2,302,433	226
Oportuno FI - Corto Plazo	OFI	AAA	BOB	43,340,732	3,955
Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo	OPU	AA2	BOB	52,113,134	2,761
Portafolio Fondo de Inversión	PBC	AA2	USD	115,636,926	7,486
Global Fondo de Inversión Cerrado GFC-E1U-16	GFC	A1	USD	107,290,894	3
Capital+ SAFI S.A.				**238,061,343**	**10**
Sembrar Alimentario FIC - SEM-N1U-12	SEM	A2	BOB	77,493,118	3
Sembrar Micro Capital FIC - SMC-N1U-11	SMC	A1	BOB	82,660,674	4
Sembrar Productivo FIC - SPF-N1U-15	SPF	A1	BOB	77,907,551	3
Credifondo SAFI S.A.				**215,475,421**	**4,389**
Credifondo Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	CCP	AA1	USD	21,940,004	852
Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo	CFB	AA1	BOB	34,655,310	1,407
Credifondo Renta Fija FIA a Mediano Plazo	CFO	AA2	USD	43,290,706	1,903
Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1A-16	CGF	AA2	BOB	24,490,057	8
Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1B-16	CGF	AA3	BOB	6,725,878	3
Credifondo + Rendimiento FIA a Mediano Plazo	CMR	AA2	BOB	65,505,339	211
Credifondo Crecimiento Bs FIA a Largo Plazo	CBO	A1	BOB	16,667,883	3
Credifondo Crecimiento USD FIA a Largo Plazo	FDO	A1	USD	2,200,244	2
Fortaleza SAFI S.A.				**366,716,907**	**19,167**
Fortaleza Disponible FIA Corto Plazo	DFA	AA2	BOB	1,835,411	142
Acelerador de Empresas FIC - FAE-N1U-13	FAE	AA3	BOB	72,552,167	3
Fortaleza Inversión Internacional FIA Corto Plazo	FII	AAA	USD	6,195,468	296
Fortaleza UFV Rend. Total FIA Mediano Plazo	FFU	AA1	UFV	30,914,784	5,700
PYME II Fondo de Inversión Cerrado FFY-N1U-14	FFY	AA3	BOB	46,467,685	4
Fortaleza Interés + FIA Corto Plazo	FOI	AA1	BOB	21,228,573	2,040
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	FOL	AA1	USD	10,777,407	1,851
Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto	FOP	AA2	USD	39,790,615	2,411
Fortaleza Potencia Bolivianos FIA - Largo Plazo	FPB	AA2	BOB	38,397,935	3,395
Fortaleza Renta Mixta Internacional FIA Mediano Plazo	FRM	AA2	USD	20,605,031	1,278
Impulsor Fondo de Inversión Cerrado - IFI-N1U-11	IFI	A2	BOB	42,645,017	5
Fortaleza Planifica FIA Largo Plazo	PFA	AA2	BOB	24,699,505	1,773
Fortaleza Produce Ganancia	PRD	AA2	USD	10,607,310	269
Marca Verde SAFI S.A.				**189,588,796**	**9**
Agroperativo Fondo de Inversión Cerrado AGP-N1U-12	AGP	AA3	BOB	32,736,756	4
K12 Fondo de Inversion Cerrado KFC-E1U-13	KFC	AA3	USD	77,066,795	2
CAP Fondo de Inv. Cerrado "CAP FIC" KFI-N1U-16	KFI	AA3	BOB	79,785,244	3
Mercantil Santa Cruz SAFI S.A.				**351,782,335**	**27,197**
Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo	CRB	AA1	BOB	103,368,139	9,476
MSC Estratégico FIC - EFC-E1U-12	EFC	A2	USD	9,357,790	14
Horizonte Fondo de Inversión	HOR	AA2	USD	39,513,346	2,439
Mercantil Fondo Mutuo	MFM	AA2	USD	50,269,544	4,273
MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14	MSP	A1	BOB	24,960,567	3
Prossimo Fondo de Inversión Abierto	POS	AA2	USD	86,140,709	7,555
Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo	SFM	AA2	BOB	37,151,842	3,435
Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo	PFM	A2	BOB	1,020,397	2
Panamerican SAFI S.A.				**103,770,091**	**11**
FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16	FFC	A2	BOB	72,400,271	4
PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12	FPP	A3	BOB	2,592,619	3
PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12	FPP	A2	BOB	28,777,200	4
SAFI Unión S.A.				**222,597,512**	**7,724**
Activo Unión FIA Largo Plazo	AUF	AA2	BOB	35,041,358	1,209
Fondo Dinero Unión Mediano Plazo	DUN	AA1	BOB	32,181,907	2,971
Global Unión FIA Largo Plazo	GUF	AA2	USD	13,253,770	459
Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11	PQU	AA3	BOB	56,122,616	5
Propyme Unión Fondo de Inversión Cerrado - PUC-N1U-10	PUC	AA2	BOB	45,800,790	7
Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo	UNI	AA1	USD	18,209,084	1,685
Xtravalor Unión FIA Mediano Plazo	XTU	AA2	BOB	21,987,988	1,388
Santa Cruz Investment SAFI S.A.				**336,595,103**	**53**
Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	RAC	AA3	USD	479,774	4
Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12	RAE	A1	BOB	70,856,003	2
Renta Activa PYME FIC de Capital Privado RAP-N1U-11	RAP	A1	BOB	39,066,994	2
Renta Activa Bolivianos - FIA Corto Plazo	RBF	AA3	BOB	315,764	40
Renta Activa Puente FIC de Capital Privado REP-N1U-15	REP	A2	BOB	225,876,567	5
Alianza SAFI S.A.				**87,631,830**	**5**
Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado CRF-N1U-15	CRF	AA3	BOB	87,631,830	5
CAPCEM SAFI S.A.				**36,661,663**	**7**
Inclusión Empresarial FIC INC-N1B-16	INC	A2	BOB	3,061,224	3
Inclusión Empresarial FIC INC-N1A-16	INC	A3	BOB	33,600,438	4
Cartera Total SAFIs				**2,757,215,475**	**83,967**

Cuadro N° 4
SAFIs y fondos de inversión al 31 de enero de 2018 (continuación)

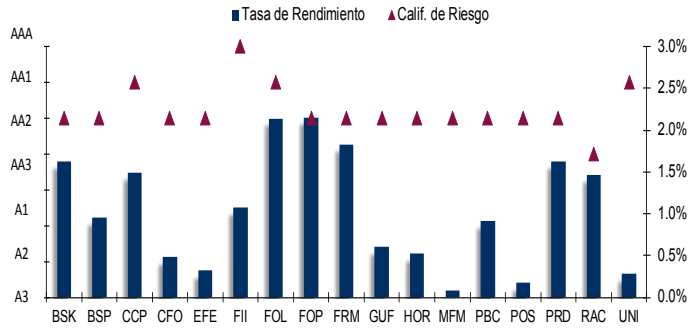
Nota: Para las conversiones de los montos inscritos de bolivianos/UFVs a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de cierre del mes y a la UFV del último día de análisis.

Fuente: BBV

Los fondos de inversión abiertos registran al cierre de enero de este año una cartera total de $us1,251.72 millones y cuentam con 83,848 participantes, registrando una disminución de cartera del 7.10% respecto a enero 2017 ($us95.67 millones de decremento) y un incremento del 9.46% en la cantidad de participantes (7,247 participantes nuevos).

Por otro lado, los fondos de inversión cerrados registraron una cartera total de $us1,505.50 millones, 1.60% más que enero 2017 ($us23.71 millones de incremento). Los participantes subieron en 0.85% respecto a enero de la gestión pasada, alcanzando a los 119 participantes.

Gráfico Nº 5
Fondos de inversión abiertos en dólares
Tasas de rendimiento a 30 días vs. calificación de riesgo

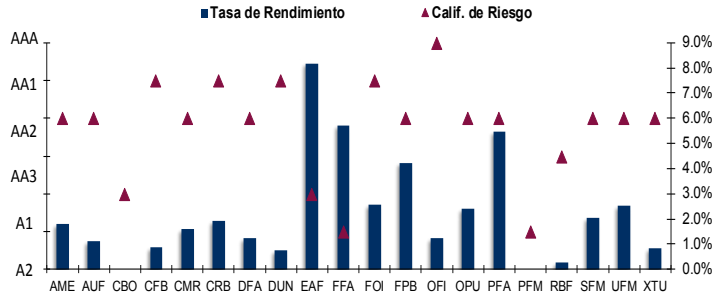


Fuente: BBV

Los fondos de inversión abiertos en dólares cerraron con $us601.06 millones, cayendo en 0.54% respecto al mes anterior, los participantes crecieron en 0.43%, alcanzando los 39,293 participantes. La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días pasó de 0.53% a 0.84%. Por otro lado, un

nuevo fondo de inversión abierto administrado por Credifondo SAFI S.A., Credifondo Crecimiento USD de Largo Plazo, inició operaciones este mes.

Gráfico Nº 6
Fondos de inversión abiertos en Bolivianos
Tasas de rendimiento a 30 días vs. calificación de riesgo



Fuente: BBV

La cartera de los fondos de inversión abiertos en bolivianos cerro con Bs4,251.46 millones, 2.80% menos respecto al cierre del anerior mes y la cantidad de participantes fue de 38,855, 0.48% más respecto a diciembre. La tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 2.91% a 2.28% entre diciembre 2017 y enero 2018. Dos nuevos fondos de inversión abiertos iniciaron operaciones; Credifondo Crecimiento Bs a Largo Plazo, administrado por Credifondo SAFI S.A. y Previsor Fondo Mutuo de Largo Plazo, administrado por Mercantil Santa Cruz SAFI S.A.

La cartera de los fondos de inversión abiertos en UFV cayó en 1.81% respecto al mes anterior, registrando un total de Bs212.08 millones, el número de participantes cayó de 5,740 a 5,700 y la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 0.42% a -0.74%.

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 bancario nacional. Para una mejor exposición de las alternativas de inversión que se tienen se dividieron los instrumentos financieros de acuerdo al plazo de inversión. Para el caso de los valores de renta fija se calcularon tasas promedio poderadas de colocación primaria, compraventa en mercado secundario y de reporto. Para los FIAs se tomó el criterio de separarlos de acuerdo a su horizonte de inversión (corto y mediano plazo).

En diciembre, la tasa de rendimiento de los Depósitos a Plazo Fijo de entidades especializadas en microfinanzas a 90 y a 180 días, tienen las tasas más altas a corto plazo, en bolivianos y en dólares, respectivamente. A mediano plazo, los pagarés en mesa de negociación emitidos por la Pequeñas y Medianas Empresas a 270 días en dólares y en bolivianos, están entre las tasas más altas para el inversionista.

Gráfico Nº 7
Tasas de rendimiento de alternativas de inversión en Dólares hasta 180 días

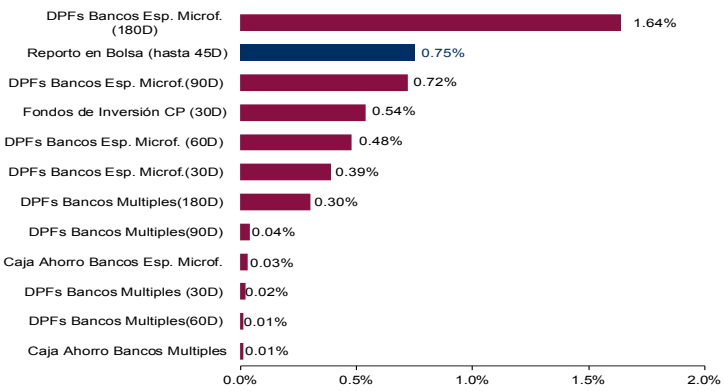
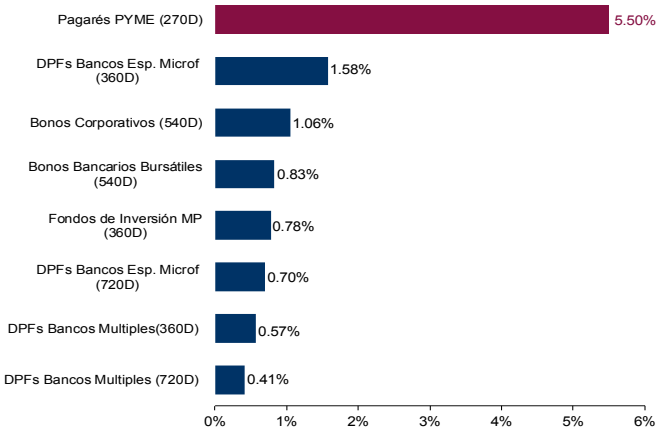


Gráfico Nº 8
Tasas de rendimiento de alternativas de inversión en Dólares entre 181-720 días



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

Gráfico Nº 9
Tasas de rendimiento de alternativas de inversión en Bolivianos hasta 180 días

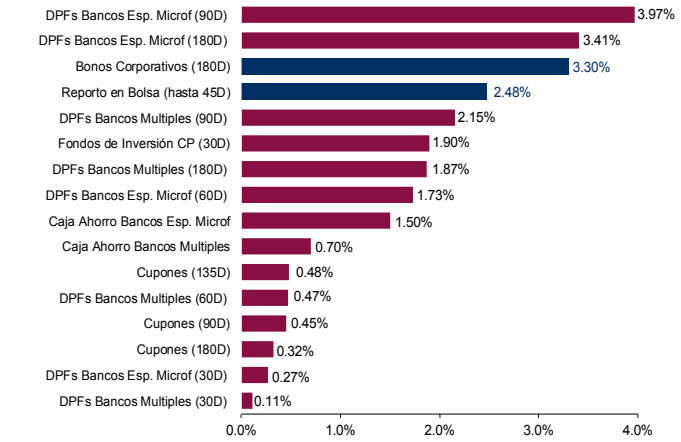
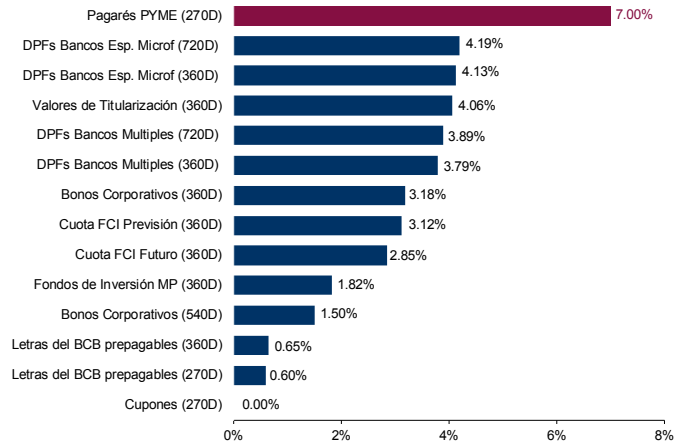


Gráfico Nº 10
Tasas de rendimiento de alternativas de inversión en Bolivianos entre 181-720 días

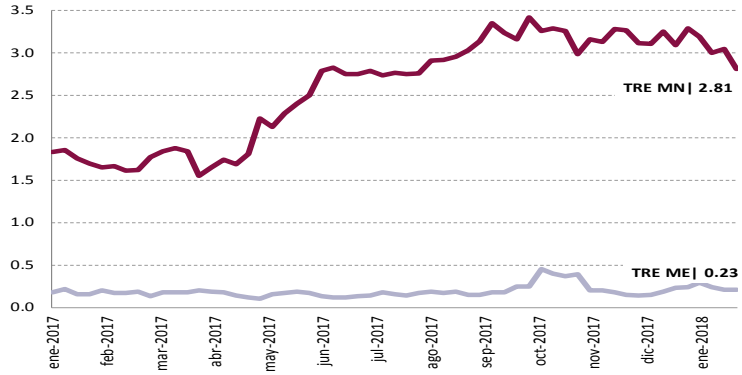


Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de interés pasivas promedio, BCB; Fondos de Inversión: Tasa promedio ponderada al 31 de diciembre de 2017; y Cuota FCI: Rentabilidad nominal diaria del último año al 28 de diciembre de 2017.

2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

La tendencia a la baja registrado el año pasado, continua para este mes en cuanto al comportamiento de la TRE en bolivianos, pasndo de 3.29% a 2.81%. La TRE en Dólares también registra una caída de 0.33% a 0.23%. A continuación se presenta la evolución de éste indicador durante los últimos doce meses.

Gráfico Nº 11
Evolución de la TRE



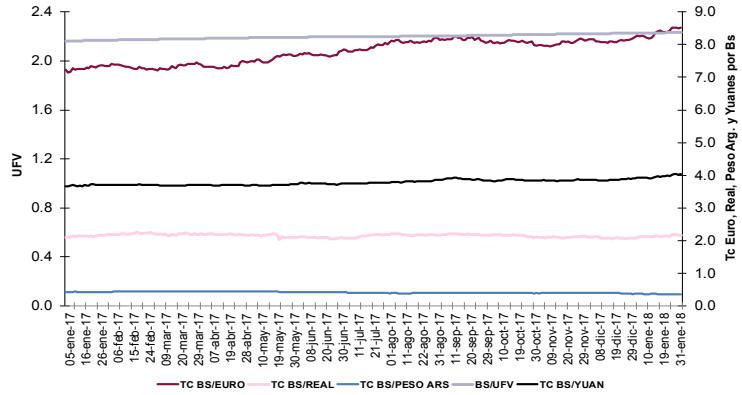
Fuente: BCB

3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

El siguiente gráfico muestra que la UFV presenta una tendencia estable, cerrando el mes con Bs2.2419 por UFV. El tipo de cambio Boliviano-Euro se devaluó en relación al anterior mes, pasando de Bs8.19 por Euro a Bs8.51 por Euro. El tipo de cambio del Real respecto al Boliviano pasó de Bs2.07 a Bs2.16 por Real y el Peso Argentino pasó de Bs0.3577 a Bs0.3495 por Peso Argentino. Para la información correspondiente a este año, se incorporó en este gráfico comparativo, el comportamiento del boliviano frente a la moneda de la República Popular de China, debido a las estrechas relaciones comerciales que Bolivia mantiene con este país. De acuerdo a la gráfica el tipo de cambio BS/YUAN registra un comportamiento estable, aunque respecto al valor registrado hace doce meses, el Yuan pasó de Bs0.432 a Bs.0.349.

Gráfico Nº 12
Tipo de Cambio Euro, Real, Peso Argentino, YUAN y UFV



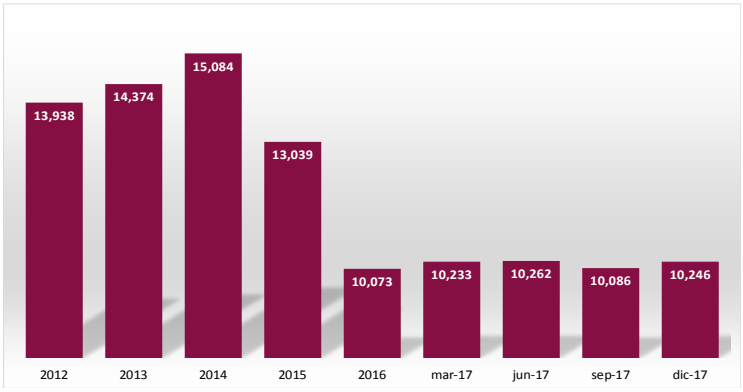
Fuente: BCB

3.2. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) del país han experimentado durante nueve años continuos (2006 - 2014) crecimientos importantes, llegando a su nivel máximo en el año 2014, cuando las RIN alcanzaron $us15,084 millones. A partir de ese año, las reservas ha registrado caídas para los años 2015, 2016 y 2017, terminando al 31 de diciembre de 2017 en $us10,246 millones. Según el BCB, las RIN se incrementaron hasta 2014 principalmente por los mayores ingresos recibidos por las exportaciones de gas. A partir de 2015, dichos ingresos disminuyeron por la caída de los precios del petróleo y la balanza comercial deficitaria.

Las RIN al cierre de la gestión 2017 están compuestas en un 57.85% por las reservas que se encuentran en moneda extranjera, seguido por las reservas en oro con un 17.55%, el 9.75% de la reservas se encuentra en Euros y el 6.61% en Yuanes.

Gráfico Nº 13
Evolución de las RIN desde 2012



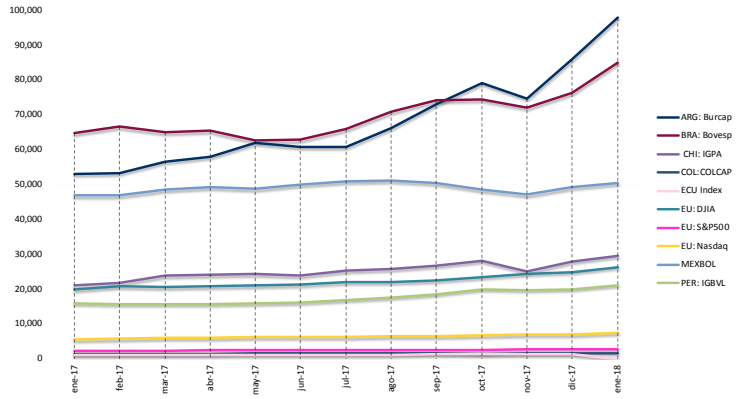
Fuente: BCB

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

A partir de este año, los datos expuestos en esta sección mostrarán el comportamiento de cada índice durante los últimos doce meses. El siguiente gráfico muestra que todos los índices registraron una tendencia a la alza entre enero 2017 y enero 2018. La subida más significativa se dió en el precio del Índice de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con un incremento del 84.34%.

Gráfico Nº 14
Comportamiento de los principales índices de la región



Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito.
Para el mes de enero de 2018 no se tienen datos de la Bolsa de Quito.

4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

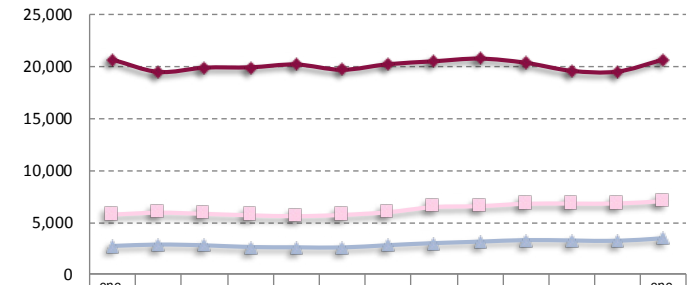
A continuación se presenta el comportamiento de los precios internacionales de algunos commodities de interés para nuestro comercio internacional a enero 2018.

Cuadro N° 5
Variación mensual de los precios de los principales commodities

Commodities	Variación Enero 2018 - Diciembre 2017
METALES	
Estaño	6.27%
Cobre	3.39%
Zinc	7.68%
ENERGÍA	
Petróleo	8.24%
Gas Natural	28.47%
AGRÍCOLA	
Trigo	4.39%
Aceite de Soja	-0.09%
Soja	1.44%

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

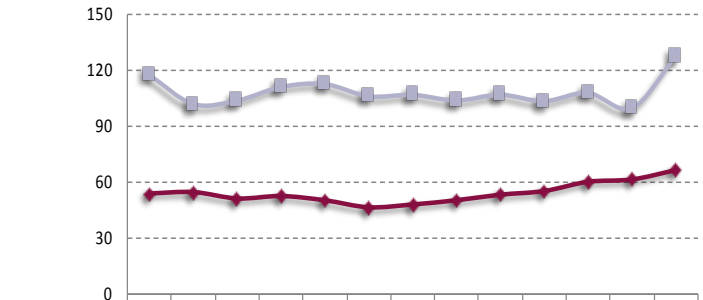
Gráfico Nº 15
Precio del estaño, cobre y zinc (dólares por tonelada)



	ene-17	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	Dic	ene-18
Estaño	20,692	19,446	19,875	19,910	20,200	19,659	20,223	20,521	20,797	20,376	19,558	19,476	20,697
Cobre	5,755	5,941	5,825	5,684	5,600	5,720	5,985	6,486	6,577	6,808	6,827	6,834	7,066
Zinc	2,715	2,846	2,777	2,615	2,590	2,573	2,787	2,981	3,117	3,265	3,229	3,196	3,442

Fuente: http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets; 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.

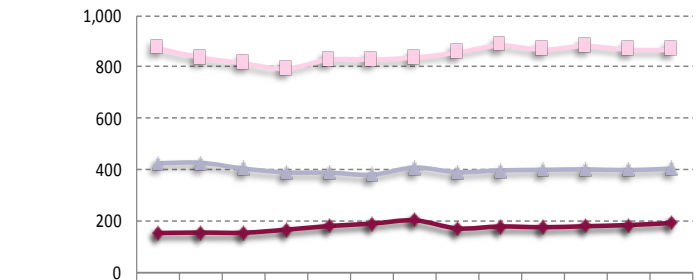
Gráfico Nº 16
Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



	ene-17	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	Dic	ene-18
Petróleo	54	54	51	52	50	46	48	50	53	55	60	61	66
Gas Natural	117	101	103	111	112	106	107	103	107	103	108	99	127

Fuente: http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets: 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 métricos cúbicos de gas

Gráfico Nº 17
Precio del trigo, aceite de soya y soya (dólares por tonelada)



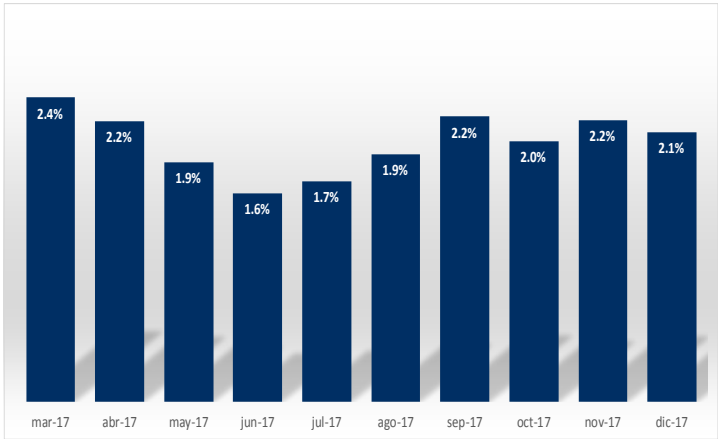
	ene-17	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	Dic	ene-18
Trigo	153	155	154	166	180	190	202	171	179	176	180	184	192
Aceite de Soya	872	835	812	791	827	827	835	855	883	866	881	866	865
Soya	425	427	404	389	388	380	408	390	397	399	401	398	404

Fuente: http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets. Trigo:Variedades mezcladas, proteína ordinaria, precio de exportación entregado en el puerto de Estados Unidos en el Golfo para un envío rápido o de 30 días, US$ por tonelada métrica. Aceite de Soya: cualquier origen, crudo, FOB ex- mill Holanda por tonelada métrica. Soya: Estados Unidos, CIF, Róterdam, US$ por tonelada métrica.

4.3. TASA DE INFLACIÓN DE ESTADOS UNIDOS

Durante los últimos meses, particularmente desde mediados de 2017, la inflación en Estados Unidos se ha ido acelerando y aproximando a la meta anual del 2% fijada por la Reserva Federal (Fed). La inflación cerró el año en 2.1%, superior al de la meta fijada. Tras varios años por debajo de la meta de la Fed, la inflación parece repuntar en los Estados Unidos, con lo que se allana el camino para que el banco central continue con su tendencia gradual de ajuste monetario, con tres subidas de los tipos de interés previstas para el 2018.

Gráfico Nº 18
Comportamiento de la tasa de inflación de Estados Unidos

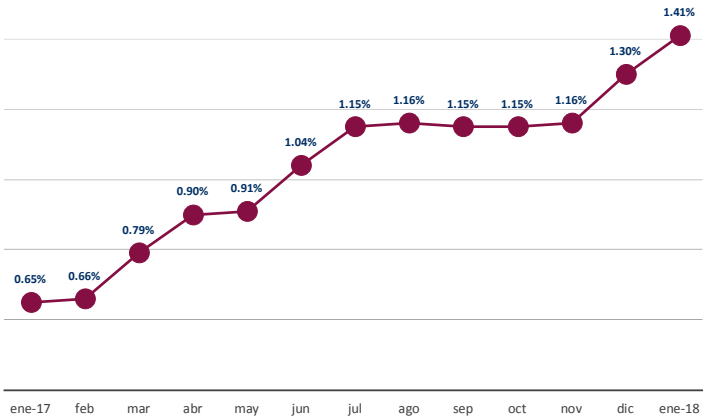


Fuente: global - rates

4.4. TASA DE INTERÉS DE LA RESERVA FEDERAL DE ESTADOS UNIDOS

El banco central de Estados Unidos ha subido gradualmente el precio del dinero del 0.65% al 1.41% durante la gestión 2017 y de acuerdo a los anuncios, continuará haciéndolo durante la gestión 2018. El mercado laboral de Estados Unidos se fortaleció durante el 2017, la actividad económica ha aumentado moderadamente, mostrando un panorama económico general equilibrado.

Gráfico Nº 19
Evolución de la tasa de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos



Fuente: www.federalreserve.gov