

Julio, 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	Julio	Part. %	Acumulado 2017
Ruedo y Mercado Electrónico	1,015,810,806	99.99%	7,518,454,458
Renta Fija	1,014,185,737	99.83%	7,492,882,092
Bonos Bancarios Bursátiles	13,723,977	1.35%	186,460,461
Bonos Largo Plazo	56,689,527	5.58%	286,593,723
Bonos Participativos	-	-	7,599,142
Bonos del Tesoro	4,117,421	0.41%	174,302,939
Cupones de Bonos	2,005,038	0.20%	54,433,935
Depósito a Plazo Fijo (DPFs)	931,579,720	91.70%	6,450,646,255
Letras Banco Central de Bolivia	-	-	132,586
Letras Banco Central de Bolivia Prepagables	146,211	0.01%	205,092,738
Pagarés Bursátiles	165,482	0.02%	47,769,348
Valores de Titularización	5,758,361	0.57%	79,850,965
Renta Variable	1,625,069	0.16%	25,572,366
Acciones	1,625,069	0.16%	4,027,942
Cuotas FIC	-	-	21,544,424
Acciones No Registradas	-	-	55,713
ANR	-	-	55,713
Mesa de Negociación	51,341	0.01%	1,557,369
Pagarés	51,341	0.01%	1,557,369
Total negociado en Bolsa	1,015,862,147	100.00%	7,520,067,540

Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

El monto negociado en Bolsa durante este mes fue de \$us1,015.86 millones, registrando una disminución del 1.82% respecto al mes anterior (\$us18.82 millones de decremento). El 50.59% del total de estas operaciones se registraron en compraventa en mercado secundario, el 46.90% en operaciones de reporto, el 2.50% en operaciones en mercado primario y el restante 0.01% se registró en operaciones de compraventa en mesa de negociación.

Continuando con la tendencia de esta gestión, el instrumento más negociado este mes fueron los DPFs, que representaron el 91.70% del total negociado en Bolsa.

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, éstos últimos han sido recientemente aprobados por la entidad reguladora, por lo que se constituyen en una nueva alternativa de financiamiento e inversión dentro del mercado de valores nacional.

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.

En lo que va del año, el monto negociado en pagarés en mesa de negociación fue de \$us1.56 millones. Este mes se negociaron pagarés de la Pyme Impresiones Quality S.R.L. por \$us12,391, a una tasa promedio ponderada del 5.50% en moneda nacional. Asimismo, se negociaron pagarés de Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A. por un total de \$us38,951 a una tasa promedio ponderada del 6.00% en moneda nacional y 5.50% en moneda extranjera. Durante este mes no se negociaron bonos participativos.

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.	0.86	Mediana	287,000	4.92%	4.92%
	Impresiones Quality S.R.L.	0.31	Mediana	460,316	4.91%	5.40%
	Quinoa Foods Company S.R.L.	0.66	Mediana	116,296	5.00%	5.40%
	Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A.	0.12	Mediana	20,000	5.40%	5.40%
Bs	Impresiones Quality S.R.L.	0.31	Mediana	567,050	4.92%	5.40%
	Quinoa Foods Company S.R.L.	0.66	Mediana	26,531	5.40%	5.40%
	Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A.	0.12	Mediana	80,175	5.88%	6.36%
Total				1,557,368		

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

Cuadro N° 3
Negociación de bonos participativos durante el año
(Expresado en Dólares Estadounidenses)

Mon	PyME	Índice PyME*	Estrato Empresarial	Fecha de colocación	Monto Negociado	Tasa de Emisión	Tasa de colocación
Bs	Industria Textil TSM S.A.	0.71	Mediana	08-mar-17	7,580,175	Var.	5.99%
Total					7,580,175		

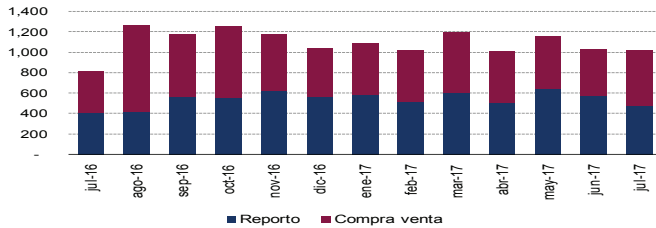
*Información correspondiente a la última gestión anual auditada
Fuente: BBV

1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

El monto negociado en operaciones de compraventa alcanza los \$us539.36 millones, 18.82% más respecto al mes anterior (\$us453.94 millones). Del total de éstas operaciones, el 93.03% corresponde a DPFs por \$us501.77 millones, siendo los DPFs del Banco de Crédito S.A., Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y Banco Nacional de Bolivia S.A., los que tienen la mayor participación. Las operaciones en reporto registraron una disminución de 17.91% respecto al anterior mes, negociándose \$us476.45 millones. Los instrumentos más negociados en reporto fueron también los DPFs representando el 90.21% con \$us429.81 millones, dentro de estas operaciones, los DPFs del Banco de Crédito S.A. y del Banco Mercantil Santa Cruz 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 95.86% de las operaciones (compraventa y reporto) se efectuaron en moneda nacional, el 3.80% en moneda extranjera y el 0.33% en UFVs.

1.3. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

La capitalización de mercado para acciones ordinarias fue de \$us7,132.58 millones y aumentó en 0.27% respecto al mes de julio de 2016.

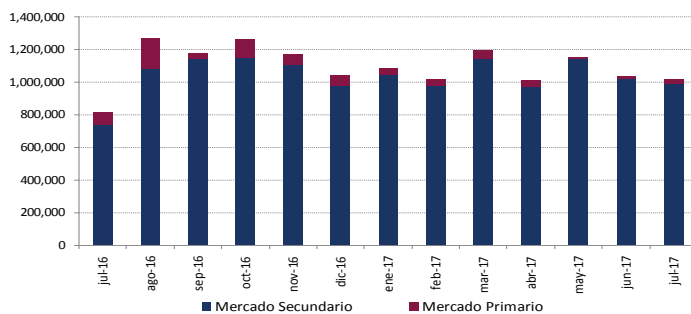
1.4. MERCADO PRIMARIO Y MERCADO SECUNDARIO

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 colocó el restante 54.23% (\$us2.06 millones) de la serie A de la quinta emisión de los bonos BISA Leasing IV, colocándose de esta manera la totalidad de la serie; asimismo, se negoció el 80% de la serie B de los citados bonos por un monto de \$us3.04 millones, quedando para el inversionista el restante 20% de la serie. Cabe señalar que la quinta emisión de bonos BISA Leasing IV fue inscrita el mes de junio y colocada entre los meses de junio y julio, como se detalló anteriormente. Por otra parte, la empresa Industrias Oleaginosas S.A. se financió \$us20.31 millones a través de la colocación del 100% de la primera emisión de sus bonos de largo plazo IOL II, que fue inscrita en el mes de julio.

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 \$us34.49 millones, monto que corresponde a:

- La primera emisión de los bonos de largo plazo Bonos IOL II, de la empresa Industrias Oleaginosas S.A., los recursos obtenidos serán utilizados para recambio de pasivos y capital de operaciones.
- La octava y novena emisión de los pagarés bursátiles IASA III, de la empresa Industrias de Aceite S.A., los recursos obtenidos serán utilizados para capital de operaciones.

En el cuadro N°4 se presentan las principales características de las emisiones inscritas durante el mes.

Cuadro N° 4

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 IOL II - Emisión 1										
IOL-2-N1A-17	BOB	A3	PCR	1,800	03-jul-17	6,559,767	1,458	4.50	4.49	Quirografaria
IOL-2-N1B-17	BOB	A3	PCR	2,880	03-jul-17	6,865,889	1,458	5.00	5.00	Quirografaria
IOL-2-N1C-17	BOB	A3	PCR	3,600	03-jul-17	6,865,889	1,458	5.75	5.75	Quirografaria
Pagarés Bursátiles										
Pagarés Bursátiles IASA III - Emisión 8										
FIN-PB3-N8U	BOB	N-1	PCR	280	25-jul-17	7,102,041	1,458	3.00	-	Quirografaria
Pagarés Bursátiles IASA III - Emisión 9										
FIN-PB3-N9U	BOB	N-1	PCR	270	25-jul-17	7,102,041	1,458	3.00	-	Quirografaria
Total Inscrito						34,495,627				

*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

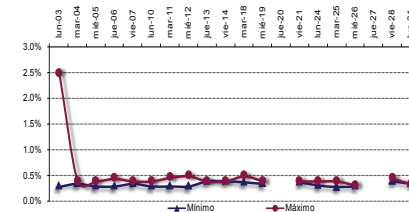
2.2. TASAS DE RENDIMIENTO EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 3

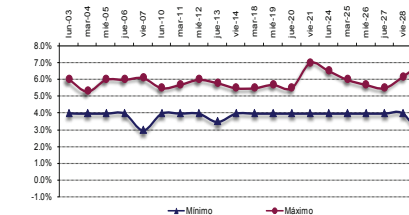
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en Dólares



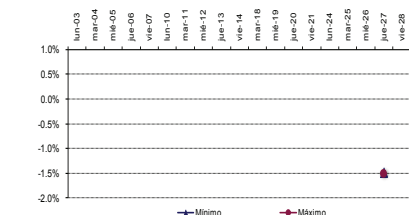
-Tasa mínima: 0.29% (Bonos de largo plazo de YPFB Transierra S.A., Nutril S.A. y COBEE S.A. en un rango de plazo de 38 a 45 días).
-Tasa máxima: 2.50% (DPF de Banco Nacional de Bolivia, en un rango de plazo entre 1 a 7 días).

Tasas en Bolivianos



-Tasa mínima: 2.50% (Bonos del Tesoro General de la Nación, en un rango de plazo de 8 a 15 días).
-Tasa máxima: 7.00% (DPF del Banco de Crédito de Bolivia S.A. en un rango de plazo de 1 a 30 días).

Tasas en UFVs



-Tasa mínima y máxima: -1.50% (Bonos del Tesoro General de la Nación, en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

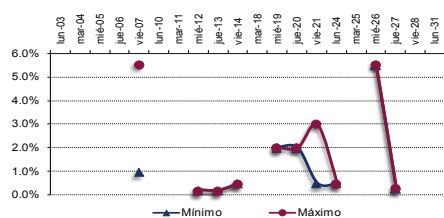
Fuente: BBV

2.2.2. COMPRAVENTA

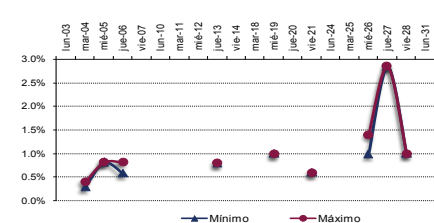
Gráfico N° 4

Tasas de rendimiento en compraventa

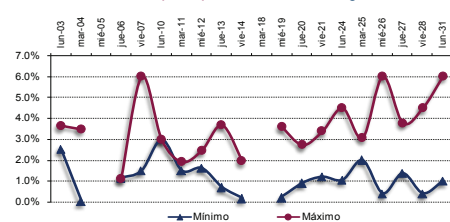
Tasas en Dólares para plazos menores e iguales a 360 días



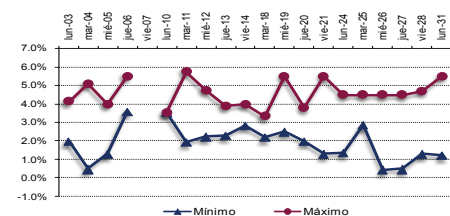
Tasas en Dólares para plazos mayores a 360 días



Tasas en Bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días



Tasas en Bolivianos para plazos mayores a 360 días



Fuente: BBV

Para este mes no se registraron tasas en UFVs en compraventa.

2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Cuadro N° 5

SAFIs y fondos de inversión al 31 de julio de 2017

Fondo de Inversión	Código Fondo	Cal. de Riesgo	Tipo	Moneda	Cartera (en \$us)	Participantes
BISA SAFI S.A.					250,702,361	6,715
A Medida FIA Corto Plazo	AME	AA2	Abierto	BOB	25,199,026	1,300
BISA Capital Fondo de Inversión Abierto	BSK	AA2	Abierto	USD	41,563,838	1,446
BISA Premier Fondo de Inversión Abierto	BSP	AA2	Abierto	USD	43,220,076	1,860
Gestión Activa FIC - GAC-E1U-07	GAC	AA2	Cerrado	USD	34,590,822	4
Fondo de Microfinancieras FIC - MFC-N1U-10	MFC	A2	Cerrado	BOB	64,592,286	3
Ultra Fondo de Inversión abierto de Mediano Plazo	UFM	AA2	Abierto	BOB	41,536,313	2,102
BNB SAFI S.A.					418,934,636	18,302
En Acción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo	EAF	A1	Abierto	BOB	26,118,965	889
Efectivo Fondo de Inversión Abierto	EFE	AA2	Abierto	USD	42,865,222	3,188
Internacional FIC - FCI-E1U-12	FCI	AAA	Cerrado	USD	12,166,150	10
Futuro Asegurado FIA de Largo Plazo	FFA	A2	Abierto	BOB	1,394,132	50
Oportuno FI - Corto Plazo	OFI	AAA	Abierto	BOB	50,508,984	4,052
Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo	OPU	AA2	Abierto	BOB	65,984,137	2,783
Portafolio Fondo de Inversión	PBC	AA2	Abierto	USD	114,077,257	7,327
GLOBAL Fondo de Inversión Cerrado GFC-E1U-16	GFC	A2	Cerrado	USD	105,819,789	3
Capital+ SAFI S.A.					235,847,231	10
Sembrar Alimentario FIC - SEM-N1U-12	SEM	A3	Cerrado	BOB	76,898,415	3
Sembrar Micro Capital FIC - SMC-N1U-11	SMC	A1	Cerrado	BOB	81,546,365	4
Sembrar Productivo FIC - SPF-N1U-15	SPF	A1	Cerrado	BOB	77,402,450	3
Credifondo SAFI S.A.					199,158,507	3,840
Credifondo Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	CCP	AA1	Abierto	USD	17,273,155	509

Cuadro N° 5

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

Fondo de Inversión	Código Fondo	Cal. de Riesgo	Tipo	Moneda	Cartera (en \$us)	Participantes
Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo	CFB	AA1	Abierto	BOB	39,059,312	1,430
Credifondo Renta Fija FIA a Mediano Plazo	CFO	AA2	Abierto	USD	42,890,715	1,691
Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1A-16	CGF	AA2	Cerrado	BOB	23,905,141	7
Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1B-16	CGF	AA3	Cerrado	BOB	6,048,442	3
Credifondo + Rendimiento FIA a Mediano Plazo	CMR	AA2	Abierto	BOB	69,981,741	200
Fortaleza SAFI S.A.					379,036,707	18,467
Fortaleza Disponible Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	DFA	A1	Abierto	BOB	3,156,305	63
Acelador de Empresas FIC - FAE-N1U-13	FAE	AA3	Cerrado	BOB	71,802,758	3
Fortaleza Inversión Internacional FIA Corto Plazo	FII	AAA	Abierto	USD	5,453,301	273
Fortaleza UFV Rend. Total FIA Mediano Plazo	FFU	AA1	Abierto	UFV	34,502,327	5,868
PYME II Fondo de Inversión Cerrado FFY-N1U-14	FFY	AA3	Cerrado	BOB	46,155,801	4
Fortaleza Interés + FIA Corto Plazo	FOI	AA1	Abierto	BOB	23,711,147	2,059
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	FOL	AA1	Abierto	USD	10,397,527	1,870
Fortaleza Ponerir Fondo de Inversión Abierto	FOP	AA2	Abierto	USD	40,918,038	2,303
Fortaleza Potencia Bolivianos FIA - Largo Plazo	FPB	AA2	Abierto	BOB	54,774,150	3,507
Fortaleza Renta Mixta Internacional FIA Mediano Plazo	FRM	AA2	Abierto	USD	22,041,202	1,243
Impulsor Fondo de Inversión Cerrado - IFI-N1U-11	IFI	A2	Cerrado	BOB	42,380,957	5
Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo	PFA	A1	Abierto	BOB	12,894,376	996
Fortaleza Produce Ganancia	PRD	AA2	Abierto	USD	10,848,817	273
Marca Verde SAFI S.A.					189,259,451	9
Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado AGP-N1U-12	AGP	AA3	Cerrado	BOB	32,450,100	4
K12 Fondo de Inversión Cerrado KFC-E1U-13	KFC	AA3	Cerrado	USD	76,557,835	2
CAP Fondo de Inversión Cerrado "CAP FIC" KFI-N1U-16	KFI	AA3	Cerrado	BOB	80,251,516	3
Mercantil Santa Cruz SAFI S.A.					343,888,145	25,919
Creer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo	CRB	AA1	Abierto	BOB	99,216,101	8,926
MSC Estratégico Fondo de Inversión Cerrado - EFC-E1U-12	EFC	A2	Cerrado	USD	9,555,533	14
Horizonte Fondo de Inversión	HOR	AA2	Abierto	USD	38,445,295	2,328
Mercantil Fondo Mutuo	MFM	AA2	Abierto	USD	56,863,293	4,172
MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado - MSP-N1U-14	MSP	A1	Cerrado	BOB	24,743,063	3
Prossimo Fondo de Inversión Abierto	POS	AA2	Abierto	USD	80,909,580	7,264
Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo	SFM	AA2	Abierto	BOB	34,155,279	3,212
Panameric SAFI S.A.					103,107,440	12
FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16	FFC	A2	Cerrado	BOB	72,331,766	5
PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado - FPP-N1A-12	FPP	A3	Cerrado	BOB	2,519,595	3
PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado - FPP-N1B-12	FPP	A2	Cerrado	BOB	28,256,079	4
SAFI Unión S.A.					239,785,424	7,422
Activo Unión FIA Largo Plazo	AUF	AA2	Abierto	BOB	40,569,671	1,123
Fondo Dinero Unión Corto Plazo	DUN	AA2	Abierto	BOB	39,350,444	2,904
Global Unión FIA Largo Plazo	GUF	AA2	Abierto	USD	14,916,217	426
Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11	POU	AA3	Cerrado	BOB	55,588,917	5
Propyme Unión Fondo de Inversión Cerrado - PUC-N1U-10	PUC	AA2	Cerrado	BOB	45,617,251	7
Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo	UNI	AA1	Abierto	USD	20,232,542	1,680
Xtravalor Unión FIA Mediano Plazo	XTU	AA2	Abierto	BOB	23,510,383	1,277
Santa Cruz Investment SAFI S.A.					329,953,477	54
Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	RAC	AA3	Abierto	USD	476,229	4
Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12	RAE	A1	Cerrado	BOB	70,348,319	2
Renta Activa PYME FIC de Capital Privado RAP-N1U-11	RAP	A1	Cerrado	BOB	38,538,290	2
Renta Activa Bolivianos - FIA Corto Plazo	RBF	AA3	Abierto	BOB	314,911	42
Renta Activa Puente FIC de Capital Privado REP-N1U-15	REP	A2	Cerrado	BOB	220,275,729	4
Alianza SAFI S.A.					86,393,832	4
Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado CRF-N1U-15	CRF	AA3	Cerrado	BOB	86,393,832	4
CAPCEM SAFI S.A.					19,535,469	5
Inclusión Empresarial FIC INC-N1B-16	INC	A2	Cerrado	BOB	16,474,244	2
Inclusión Empresarial FIC INC-N1A-16	INC	A3	Cerrado	BOB	3,061,224	3
Cartera Total SAFIs					2,795,602,681	80,759

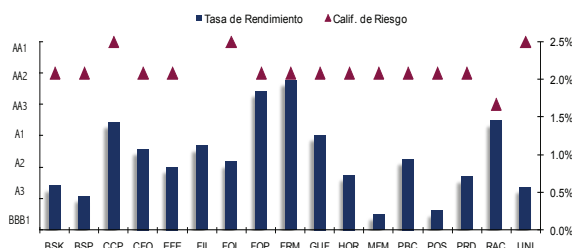
Nota: Para las conversiones de los montos inscritos de bolivianos/UFVs a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de cierre del mes y a la UFV del último día de análisis.

Fuente: BBV

Los Fondos de inversión (abiertos y cerrados) registran al cierre de julio una cartera total de \$us2,795.60 millones y cuentan con 80,759 participantes, registrando un crecimiento de cartera del 5.85% respecto a julio de 2016 (\$us154.46 millones de incremento) y un aumento del 9.96% en la cantidad de participantes (7,316 participantes nuevos).

Gráfico N° 5

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

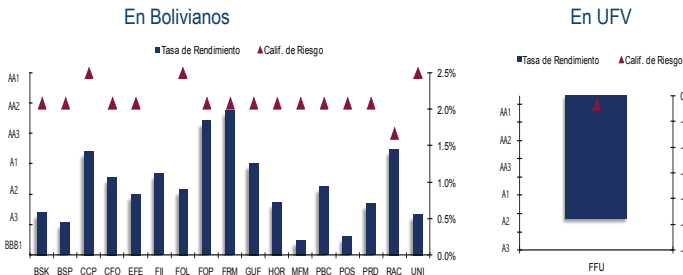


Fuente: BBV

Los fondos de inversión abiertos en dólares cerraron con una cartera de \$us603.39 millones, registrando un incremento del 0.32% respecto al mes anterior, los participantes crecieron en 0.80%, alcanzando los 37,857 participantes. La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días pasó de 0.65% en junio a 0.82% para el mes de julio de 2017.

Gráfico N° 6

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



Fuente: BBV

Al cierre de este mes, la cartera de los fondos de inversión abiertos en bolivianos llegó a los Bs4,468.85 millones registrando una disminución del 1.00% respecto al cierre del mes pasado y la cantidad de participantes fue de 36,915, 1.38% más respecto al mes precedente. La tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 1.77% a 1.80% entre junio y julio de 2017.

La cartera de los fondos de inversión abiertos en UFV disminuyó en 2.40% respecto al mes anterior, registrando un total de Bs236.69 millones, igualmente el número de participantes presentó un decremento pasando de 5,895 a 5,868, la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 0.98% a -0.96%.

Cuadro N° 6

Fondos de inversión cerrados en Bolivianos y en Dólares al 31 de julio de 2017

Moneda	Fondo de Inversión	SAFI	Cal. de Riesgo	Cartera (en \$us)	Tasa de Rtdo. a 360 días
Bs	Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado AGP-N1U-12	Marca Verde SAFI S.A.	AA3	32,450,100	2.08%
	Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1A-16	Credifondo SAFI S.A.	AA2	23,905,141	-
	Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1B-16	Credifondo SAFI S.A.	AA3	6,048,442	-
	Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado CRF-N1U-15	Alianza SAFI S.A.	AA3	86,393,832	1.70%
	Acelerador de Empresas FIC - FAE-N1U-13	Fortaleza SAFI S.A.	AA3	71,802,758	1.63%
	FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16	Panamerican SAFI S.A.	A2	72,331,766	-0.70%
	Pyme II Fondo de Inversión Cerrado FFY-N1U-14	Fortaleza SAFI S.A.	AA3	46,155,801	1.02%
	Pyme Progreso FIC - FPP-N1A-12	Panamerican SAFI S.A.	A3	2,519,595	0.04%
	Pyme Progreso FIC - FPP-N1B-12	Panamerican SAFI S.A.	A2	28,256,079	3.12%
	Impulsor Fondo de inversión Cerrado - IFI-N1U-11	Fortaleza SAFI S.A.	A2	42,380,957	3.20%
	Inclusión Empresarial FIC INC-N1B-16	CAPCEM SAFI	A2	16,474,244	-
	Inclusión Empresarial FIC INC-N1A-16	CAPCEM SAFI	A3	3,061,224	-
	CAP Fondo de Inversión Cerrado - KFI-N1U-16	Marca Verde SAFI S.A.	AA3	80,251,516	-
	Fondo de Microfinancieras FIC - MFC-N1U-10	BISA SAFI S.A.	A2	64,592,286	2.73%
	MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14	Mercantil Sta.Cruz SAFI S.A.	A1	24,743,063	1.77%
	Proquinua Unión FIC - PQU-N1U-11	SAFI Unión S.A.	AA3	55,588,917	-2.76%
	Propyme Unión FIC - PUC-N1U-10	SAFI Unión S.A.	AA2	45,617,251	1.80%
	Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12	Santa Cruz Investment S.A.	A1	70,348,319	2.06%
	Renta Activa Pyme FIC de Capital Privado RAP-N1U-11	Santa Cruz Investment S.A.	A1	38,538,290	2.46%
	Renta Activa Puente FIC de Capital Privado REP-N1U-15	Santa Cruz Investment S.A.	A2	220,275,729	3.06%
Sembrar Alimentario FIC - SEM-N1U-12	Capital+SAFI S.A.	A3	76,898,415	2.65%	
Sembrar Micro Capital FIC - SMC-N1U-11	Capital+SAFI S.A.	A1	81,546,365	2.92%	
Sembrar Productivo FIC - SPF-N1U-15	Capital+SAFI S.A.	A1	77,402,450	1.06%	
\$us	MSC Estratégico Fondo de Inversión Cerrado - EFC-E1U-12	Mercantil Sta.Cruz SAFI S.A.	A2	9,555,533	0.43%
	Internacional FIC - FCI-E1U-12	BNB SAFI S.A.	AAA	12,166,150	0.12%
	Gestión Activa FIC - GAC-E1-07	BISA SAFI S.A.	AA2	34,590,822	1.40%
	GLOBAL Fondo de Inversión Cerrado GFC-E1U-16	BNB SAFI S.A.	A2	105,819,789	1.76%
	K12 Fondo de Inversión Cerrado KFC-E1U-13	Marca Verde SAFI S.A.	AA3	76,557,835	1.57%
	Cartera Total FICs 1,506,272,672				

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. 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 y mediano plazo).

La tasa de rendimiento de los bonos bancarios bursátiles a 135 días, en dólares, y los bonos de largo plazo a 15 días, en bolivianos, son los instrumentos con las tasas más altas a corto plazo. A mediano plazo, los pagarés en mesa de negociación emitidos por las Pymes a 270 días están entre las tasas más altas para el inversionista, tanto en moneda extranjera como en bolivianos, cabe aclarar que los pagarés en mesa de negociación, por norma no cuentan con calificación de riesgo.

Gráfico N° 7

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

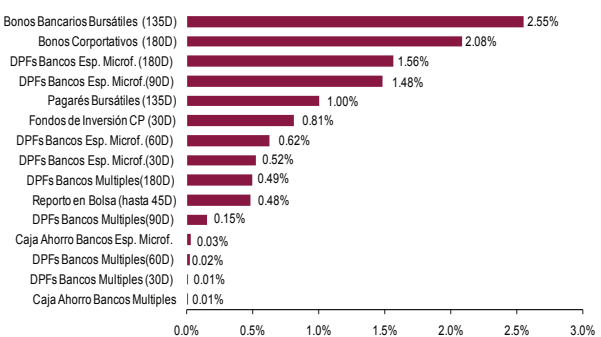
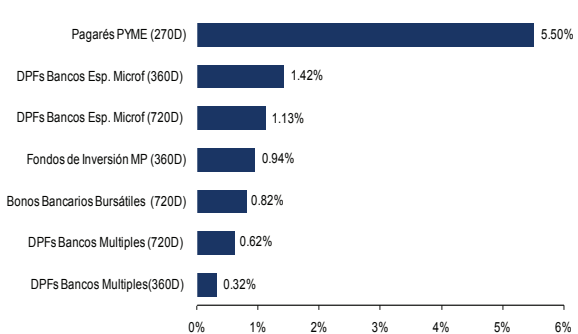


Gráfico N° 8

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 julio de 2017.

Gráfico N° 9

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

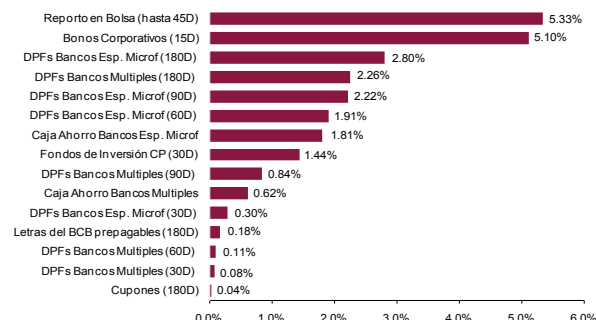
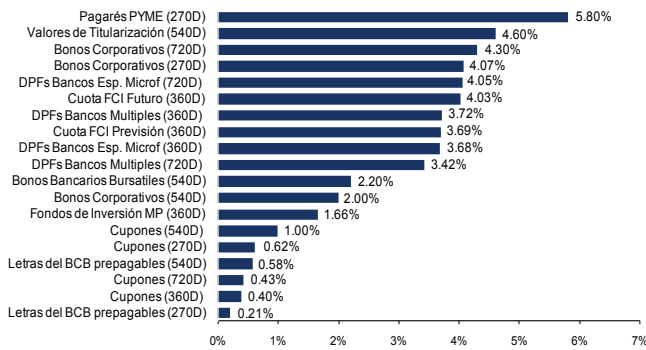


Gráfico N° 10

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



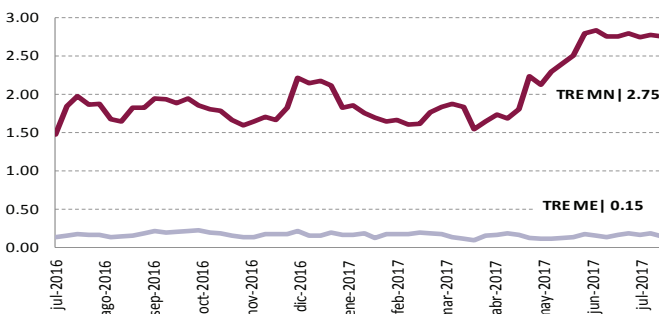
Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de interés pasivas promedio, BCB; Fondos de Inversión: Tasa promedio ponderada; y Cuota FCI: Rentabilidad nominal diaria del último año al 31 de julio de 2017.

2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

El siguiente gráfico muestra que entre junio y julio de 2017, la TRE en Bolivianos se mantuvo en 2.75%. La TRE en Dólares que disminuyó de 0.17% a 0.15%. A continuación se presenta la evolución de éste indicador.

Gráfico N° 11

Evolución de la TRE



Fuente: BCB

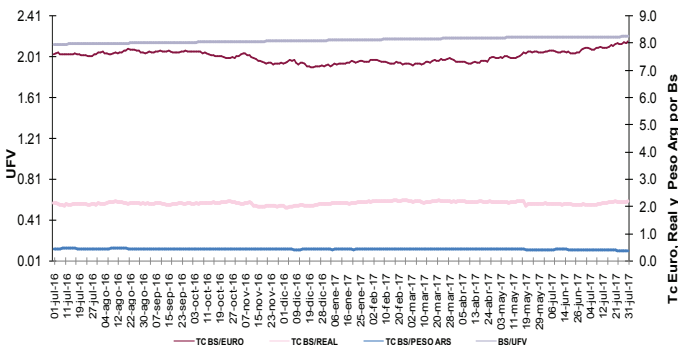
3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

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 Bs.2.0982 por UFV. El tipo de cambio Boliviano-Euro se depreció en relación al anterior mes, pasando de Bs7.85 por Euro a Bs8.07 por Euro. El tipo de cambio del Real respecto al Boliviano pasó de Bs2.07 a Bs2.19 por Real y el Peso Argentino pasó de Bs0.4158 a Bs0.3855 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, fondos de inversión, compañías de seguro y agencias de valores), académicos y consultores.

Cuadro N° 7

Expectativas económicas

Variables	PGE 2017	Julio2017 (Estimado)
Inflación (variación IPC en %)	5.03	3.20
Tipo de Cambio (Bs por \$us)	n.d	6.96
PIB (%)	4.80	4.30

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 julio de 2017. n.d: no disponible

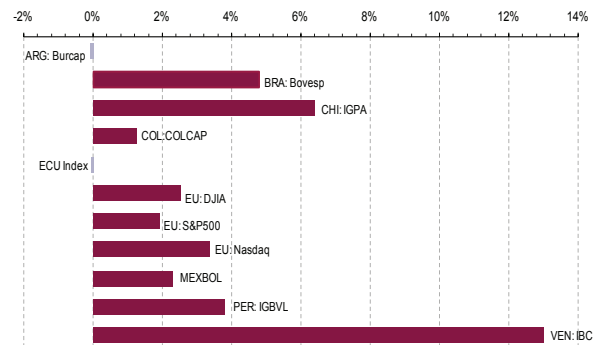
4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

El siguiente gráfico muestra que la mayoría de los índices de la región presentaron incrementos en relación al cierre del mes pasado. El incremento más significativo se observa en el índice de la Bolsa de Valores de Caracas, con un crecimiento de 13.01%. En cuanto a las caídas, los índices de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y de la Bolsa de Valores de Quito fueron los únicos que registraron caídas con 0.07% y 0.06%, respectivamente, menos que lo registrado en el mes de junio pasado.

Gráfico N° 13

Variación mensual de los principales índices de la región



Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito.

4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

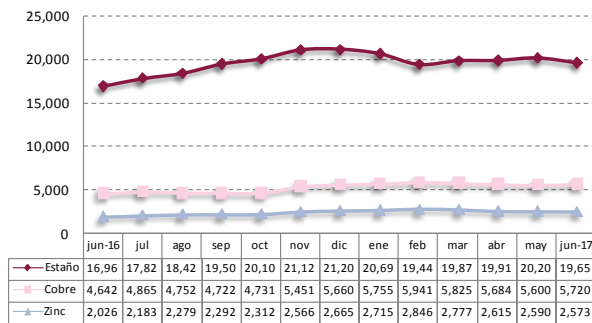
A continuación se presenta el comportamiento de los precios internacionales de algunos commodities de interés para nuestro comercio internacional a junio 2017, considerando que no se cuenta con datos a julio en la página del Fondo Monetario Internacional.

Cuadro N° 8
Variación mensual de los precios de los principales commodities

Commodities	Variación Junio-Mayo
METALES	
Estaño	-2.68%
Cobre	2.15%
Zinc	-0.65%
ENERGÍA	
Petróleo	-7.57%
Gas Natural	-5.94%
AGRÍCOLA	
Trigo	7.31%
Aceite de Soja	-1.29%
Soja	-2.98%

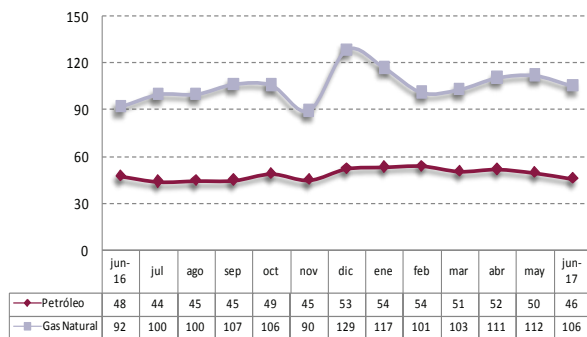
En relación a lo registrado hace un año atrás, se presentan las tendencias de los precios internacionales.

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



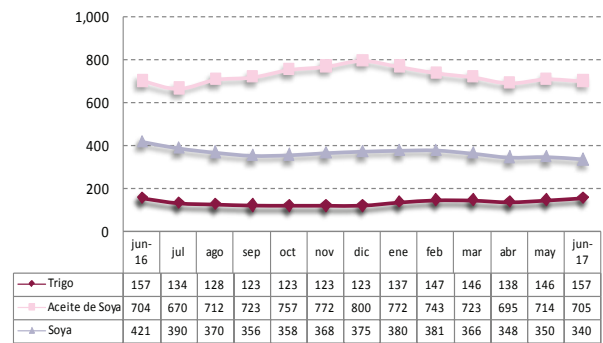
Fuente: www.imf.org; Cobre: Grado idéneo, LME precio al contado, CIF puerto Europa, US\$ por tonelada métrica. Estaño: Grado estándar, LME precio al contado, US\$ por tonelada métrica. Zinc: Alto grado al 98% puro, US\$ por tonelada métrica.

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 métricos cúbicos de gas.

Gráfico N° 16
Precio del trigo, aceite de soja y soja (dólares por tonelada)



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