BBV Bolsa Boliviana de Valores | 30 años

BOLSA EN EL MES

Marzo 2020

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

Montos Operados	Marzo	Part. %	Acumulado 2020
Ruedo y Mercado Electrónico	1,293,889,427	99.99%	2,859,854,961
Renta Fija	1,293,852,613	99.99%	2,818,106,712
Bonos Bancarios Bursátiles	13,231,020	1.02%	70,509,047
Bonos Largo Plazo	21,713,151	1.68%	109,060,088
Bonos Municipales	1,380,293	0.11%	4,456,566
Bonos del Tesoro	532,423,379	41.15%	612,870,339
Cupones de Bonos	4,099,981	0.32%	9,415,324
Depósitos a Plazo Fijo	706,346,088	54.59%	1,931,361,058
Pagarés Bursátiles	6,177,539	0.48%	40,856,691
Valores de Titularización	8,481,162	0.66%	39,577,599
Renta Variable	36,814	0.003%	41,748,249
Acciones	-	-	457,791
Cuotas FIC	36,814	0.003%	41,290,458
Mesa de Negociación	104,605	0.01%	221,038
Pagarés	104,605	0.01%	221,038
Total negociado en Bolsa	**1,293,994,032**	**100.00%**	**2,860,075,999**

Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

El monto negociado en la BBV durante el mes de marzo de 2020 alcanzó los $us1,293.99 millones, registrando un incremento de 70.80% respecto al mes de febrero. El 65.89% del total negociado corresponde a operaciones de compraventa en mercado secundario, el 32.60% a operaciones de reporto, el 1.50% a operaciones de compraventa en mercado primario y el porcentaje restante corresponde a operaciones con pagarés 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 los bonos participativos.

Los pagarés en mesa de negociación son valores de corto plazo (máximo 270 días), a través de los cuales el emisor promete incondicionalmente pagar cierta suma de dinero a la persona que los 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.

Durante el mes de marzo, se transaron pagarés en mesa de negociación de Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A. por un monto de $us104,605 con una tasa promedio ponderada de 7.00% en bolivianos y de 6.00% en dólares estadounidenses. No se registraron negociaciones con bonos participativos durante el mes.

A continuación se presenta el detalle de valores negociados en mesa de negociación durante este mes.

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

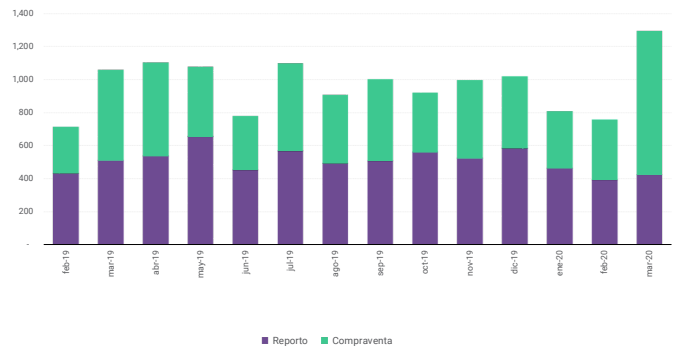
Mon	Pyme	Índice Pyme*	Estrato Empresarial	Monto Negociado	Tasas de Rendimiento Equivalente a 28 días**	
					Mínimo	Máximo
$us	Inversiones Inmobiliarias Irala S.A.	0.11	Mediana	191,883	5.88%	7.80%
Bs	Inversiones Inmobiliarias Irala S.A.	0.11	Mediana	29,155	6.84%	6.84%
Total				221,038		

*Información con Estados Financieros auditados al último cierre de gestión.
**Las tasas promedio ponderadas corresponden a operaciones realizadas en el mercado electrónico.
Fuente: BBV

1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

El monto negociado en operaciones de compraventa alcanzó los $us871.99 millones, registrando un incremento de 138.00% respecto al mes anterior. Del total de éstas operaciones, el 58.11% corresponde a bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación. Por su parte, las operaciones en reporto subieron en 7.84% respecto al mes de febrero 2020, negociándose $us421.90 millones. Los instrumentos más negociados en reporto fueron los DPFs representando el 86.84%; 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

El monto operado registrado en marzo 2020, es el mayor de los últimos doce meses. El comportamiento registrado respecto al mes pasado, se dio principalmente como resultado de una mayor negociación con bonos del TGN y depósitos a plazo fijo.

1.3 MERCADO PRIMARIO Y MERCADO SECUNDARIO

En el mercado primario se realiza la primera colocación de valores emitidos por las 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 emitidos y 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, las negociaciones en mercado primario alcanzaron la suma de $us19.40 millones. Este monto está representado por la colocación de un 40.00% adicional de la emisión denominada "Bonos IASA IV - Emisión 4", dentro del Programa de Emisiones de Bonos IASA IV, con una tasa promedio ponderada de 5.65%; aún queda un saldo de 34,660 valores disponibles.

Por otra parte, se logró colocar el 100% de las emisiones denominadas "Bonos PISA I - Emisión 1" y "Bonos PISA I - Emisión 2", dentro del Programa de Emisiones de Bonos PISA I, con tasas promedio ponderadas de 6.15% y 3.99%, respectivamente; se debe mencionar que la emisión 1 está denominada en bolivianos mientras que la segunda está denominada en dólares estadounidenses.

También se colocó el 100% de la emisión denominada "Pagarés Bursátiles CAMSA - Emisión 1" dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles CAMSA, con una tasa promedio ponderada de 4.75%. Finalmente, se colocó el 100% de la emisión denominada "Pagarés Bursátiles PROLEGA I - Emisión 3", dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles PROLEGA I, con una tasa promedio ponderada 1.66%. A continuación se presenta la evolución del monto operado en Bolsa dividido en mercado primario y secundario.

Gráfico Nº 2
Evolución del monto operado en mercado primario y secundario
(Expresado en millones 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 $us82.24 millones monto que corresponde a: la inscripción de los "Bonos Banco FIE 3 - Emisión 1" que destinará sus recursos para colocación de cartera de créditos; la inscripción de los "Bonos INCOTEC I - Emisión 1" que destinará los recursos obtenidos para capital de operaciones y recambio de pasivos de la empresa; la inscripción de las emisiones "Bonos PISA I - Emisión 1 y 2" cuyos recursos serán utilizados para recambio de pasivos, capital de inversiones y capitalización de la empresa; la inscripción de los "Bonos ENDE Transmisión I - Emisión 3 y 4"; que destinará sus recursos para capital de operaciones y de inversiones de la empresa; la inscripción de los "Pagarés Bursátiles CAMSA - Emisión 1" y "Pagarés Bursátiles PROLEGA I - Emisión 3" que utilizarán los recursos obtenidos para capital de operaciones de cada una de las empresas. En el cuadro N°3 se presentan las principales características de las emisiones inscritas durante este mes.

Cuadro Nº 3
Valores inscritos en Bolsa durante el mes
(Expresado en Dólares Estadounidenses)

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	ECR*	Plazo (días)	Fecha Inscripción	Total Emitido**	Valor Nom.**	Tasa Emi.	Tasa Coloc.	Garantía o Cobertura
RENTA FIJA										
Bonos Bancarios Bursátiles										
Banco FIE 3 - Emisión 1										
FIE-3-N1U-20	BOB	AA2	AES	1800	31-mar-20	24,052,478	1,458	5.15	ND	Quirografaria
Bonos Largo Plazo										
INCOTEC I - Emisión 1										
ICT-1-N1A-20	BOB	AA3	PCR	1080	31-mar-20	2,186,589	1,458	5.00	ND	Quirografaria
ICT-1-N1B-20	BOB	AA3	PCR	2880	31-mar-20	5,102,041	1,458	6.00	ND	Quirografaria
PISA I - Emisión 1 y 2										
PIN-1-N1U-20	BOB	A2	AES	2160	05-mar-20	1,521,866	146	6.15	6.15	Quirografaria
PIN-1-E2U-20	USD	A2	AES	2880	05-mar-20	1,500,000	100	4.25	3.99	Quirografaria
ENDE Transmision I - Emisión 3 y 4										
TDE-1-N3U-20	BOB	AAA	AES	3600	27-mar-20	20,845,481	1,458	5.30	ND	Quirografaria
TDE-1-N4U-20	BOB	AAA	AES	2880	27-mar-20	20,991,254	1,458	5.00	ND	Quirografaria
Pagarés Bursátiles										
CAMSA - Emisión 1										
CMI-PB1-N1U	BOB	N-1	PCR	360	11-mar-20	2,040,816	146	4.75	4.75	Quirografaria
PROLEGA I - Emisión 3										
POL-PB1-E3U	USD	N-1	PCR	360	04-mar-20	4,000,000	1,000	2.60	1.66	Quirografaria
Total Inscrito						82,240.525				

*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.

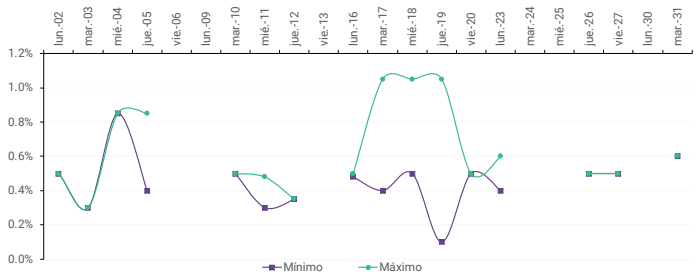
Fuente: BBV

2.2. TASAS DE RENDIMIENTO EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

Gráfico Nº 3
Tasas de rendimiento en reporto

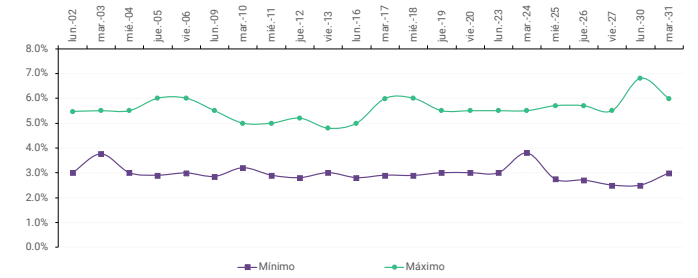
Tasas en Dólares



-Tasa mínima: 0.10% (bonos de largo plazo de Prolega S.A. en un rango de plazo de 8 a 15 días).

-Tasa máxima: 1.05% (bonos bancarios bursátiles del Banco Pyme de la Comunidad S.A. en un rango de plazo de 23 a 45 días).

Tasas en Bolivianos



-Tasa mínima: 2.50% (cupones del Tesoro General de la Nación en un rango de plazo de 38 a 45 días).

-Tasa máxima: 6.80% (depósitos a plazo fijo del Banco Prodem S.A. en un rango de plazo de 38 a 45 días).

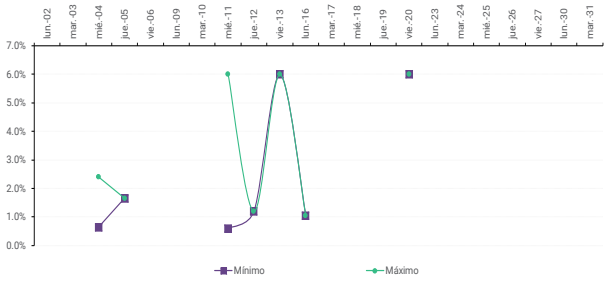
Durante este mes, no se registraron operaciones de reporto en UFVs.

Fuente: BBV

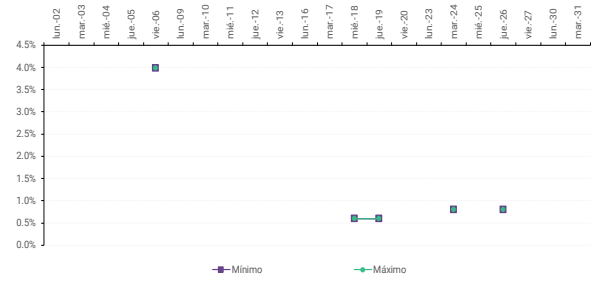
2.2.2. COMPRAVENTA

Gráfico Nº 4
Tasas de rendimiento en compraventa

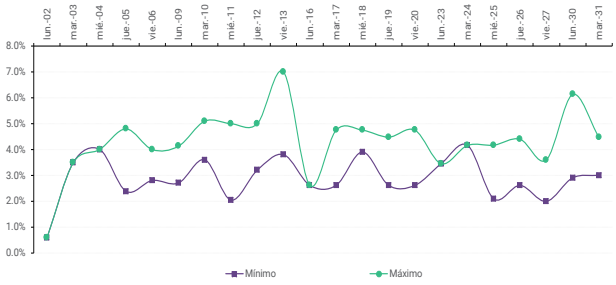
Tasas en Dólares para plazos menores e iguales a 360 días



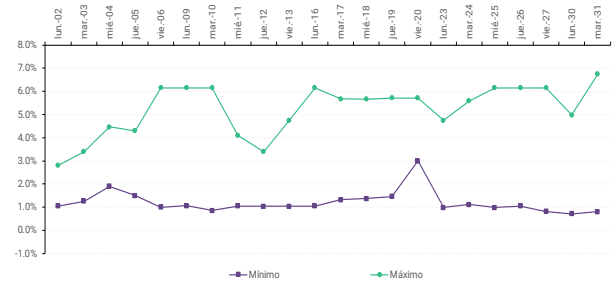
Tasas en Dólares para plazos mayores a 360 días



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 de compraventa en UFVs.

2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Cuadro N° 4
SAFIs y fondos de inversión al 31 de marzo de 2020

Fondo de Inversión	Código Fondo	Cal. de Riesgo	Moneda	Cartera (en $us)	Participantes
BISA SAFI S.A.				169,033,682	7,797
A Medida FIA Corto Plazo	AME	AA3	BOB	19,747,437	1,318
BISA Capital Fondo de Inversión Abierto	BSK	AA2	USD	45,159,591	1,991
BISA Premier Fondo de Inversión Abierto	BSP	AA2	USD	42,358,849	1,893
Ultra Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo	UFM	AA3	BOB	32,934,907	2,471
Proyección Fondo de Inversión Abierto de Largo Plazo	PFI	A2	BOB	4,844,829	116
Elite Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo	ELI	AA3	BOB	23,988,069	8
BNB SAFI S.A.				393,557,312	21,107
En Acción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo	EAF	A1	BOB	23,383,726	985
Efectivo Fondo de Inversión Abierto	EFE	AA2	USD	39,949,618	3,315
Futuro Asegurado FIA de Largo Plazo	FFA	A2	BOB	11,693,063	995
Oportuno FI - Corto Plazo	OFI	AA1	BOB	35,102,925	3,691
Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo	OPU	A1	BOB	45,288,442	2,848
Portafolio Fondo de Inversión	PBC	AA2	USD	128,548,904	9,270
Global Fondo de Inversión Cerrado GFC-E1U-16	GFC	AAA	USD	109,590,633	3
Capital+ SAFI S.A.				419,912,196	15
Sembrar Alimentario FIC - SEM-N1U-12	SEM	A1	BOB	83,401,450	3
Sembrar Exportador FIC SFI-N1U-17	SFI	AA2	BOB	164,653,692	5
Sembrar Micro Capital FIC - SMC-N1U-11	SMC	A1	BOB	88,862,107	4
Sembrar Productivo FIC - SPF-N1U-15	SPF	A1	BOB	82,994,947	3
Credifondo SAFI S.A.				217,220,478	8,182
Credifondo Crecimiento Bs FIA a Largo Plazo	CBO	AA3	BOB	20,599,338	289
Credifondo Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	CCP	AA1	USD	33,692,316	2,346
Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo	CFB	AA3	BOB	21,580,397	1,496
Credifondo Renta Fija FIA a Mediano Plazo	CFO	AA1	USD	54,575,652	2,968
Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1A-16	CGF	AA2	BOB	27,366,614	8
Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1B-16	CGF	AA3	BOB	13,758,548	3
Credifondo + Rendimiento FIA a Mediano Plazo	CMR	AA2	BOB	25,800,816	288
Credifondo Crecimiento USD FIA a Largo Plazo	FDO	AA1	USD	19,846,797	784
Fortaleza SAFI S.A.				336,639,342	19,114
Fortaleza Disponible FIA Corto Plazo	DFA	AA1	BOB	6,056,182	668
Acelerador de Empresas FIC - FAE-N1U-13	FAE	AA3	BOB	75,974,906	3
Fortaleza UFV Rend. Total FIA Mediano Plazo	FFU	AA1	UFV	15,029,011	4,669
PYME II Fondo de Inversión Cerrado FFY-N1U-14	FFY	AA3	BOB	48,871,609	4
Fortaleza Inversión Internacional FIA Corto Plazo	FII	AAA	USD	37,760,103	1,502
Fortaleza Interés + FIA Corto Plazo	FOI	AA1	BOB	14,572,471	1,848
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	FOL	AAA	USD	9,928,951	1,671
Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto	FOP	AAA	USD	22,926,879	2,149
Fortaleza Potencia Bolivianos FIA- Largo Plazo	FPB	AA2	USD	22,202,123	2,880
Fortaleza Renta Mixta Internacional FIA Mediano Plazo	FRM	AAA	BOB	17,954,243	1,357
Fortaleza Planifica FIA Largo Plazo	PFA	AA2	BOB	15,127,931	2,156
Fortaleza Produce Ganancia	PRD	AA1	USD	8,886,928	204
INVERSOR FIC IIF-N1U-19	IIF	A2	BOB	41,348,003	3
Marca Verde SAFI S.A.				200,176,861	9
Agroperativo Fondo de Inversión Cerrado AGP-N1U-12	AGP	AA3	BOB	34,194,173	4
K12 Fondo de Inversion Cerrado KFC-E1U-13	KFC	AA3	USD	81,381,623	2
CAP Fondo de Inv. Cerrado "CAP FIC" KFI-N1U-16	KFI	AA1	BOB	84,601,065	3
Mercantil Santa Cruz SAFI S.A.				398,726,418	31,333
+Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo	BEN	AA2	BOB	20,936,067	380
Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo	CRB	AA2	BOB	55,681,134	10,966
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18	EXP	AA2	BOB	95,556,959	5
Horizonte Fondo de Inversión	HOR	AA1	USD	38,712,247	2,727
Mercantil Fondo Mutuo	MFM	AA1	USD	52,201,934	4,732
MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14	MSP	AA2	BOB	26,219,080	3
Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo	PFM	AA2	BOB	1,656,415	31
Prossimo Fondo de Inversión Abierto	POS	AA1	USD	83,382,892	8,736
Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo	SFM	AA2	BOB	24,379,691	3,753
Panamerican SAFI S.A.				111,045,934	11
FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16	FFC	A2	BOB	77,953,424	4
PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12	FPP	A3	BOB	2,640,711	3
PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12	FPP	A2	BOB	30,451,799	4
SAFI Unión S.A.				159,543,628	7,971
Activo Unión FIA Largo Plazo	AUF	AA3	BOB	25,911,571	1,066
Fondo Dinero Unión Mediano Plazo	DUN	AA3	BOB	30,149,855	3,098
Global Unión FIA Largo Plazo	GUF	AA1	USD	12,305,079	566
Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11	PQU	AA3	BOB	58,272,232	5
Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo	UNI	AA2	USD	18,537,958	1,907
Xtravalor Unión FIA Mediano Plazo	XTU	AA2	BOB	14,366,933	1,329
Santa Cruz Investment SAFI S.A.				344,959,558	52
Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	RAC	AA3	USD	486,698	4
Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12	RAE	AA3	BOB	74,070,035	2
Renta Activa PYME FIC de Capital Privado RAP-N1U-11	RAP	AA3	BOB	41,411,609	2
Renta Activa Bolivianos - FIA Corto Plazo	RBF	AA2	BOB	324,741	40
Renta Activa Puente FIC de Capital Privado REP-N1U-15	REP	A2	BOB	228,666,475	4

Cuadro N° 4
SAFIs y fondos de inversión al 31 de marzo de 2020 (continuación)

Fondo de Inversión	Código Fondo	Cal. de Riesgo	Moneda	Cartera (en $us)	Participantes
Alianza SAFI S.A.				92,894,622	5
Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado CRF-N1U-15	CRF	AA3	BOB	92,894,622	5
CAPCEM SAFI S.A.				75,756,943	12
Inclusión Empresarial FIC INC-N1A-16	INC	A3	BOB	3,405,852	3
Inclusión Empresarial FIC INC-N1B-16	INC	A2	BOB	34,734,851	4
Diverso Import - Export Fondo de Inversión Cerrado DIV-E1U-18	DIV	A2	BOB	37,616,239	5
FIPADE SAFI S.A.				82,599,512	3
Interfin Fondo de Inversión Cerrado ITF-N1U-18	ITF	A1	BOB	82,599,512	3
Cartera Total				3,002,066,484	95,611

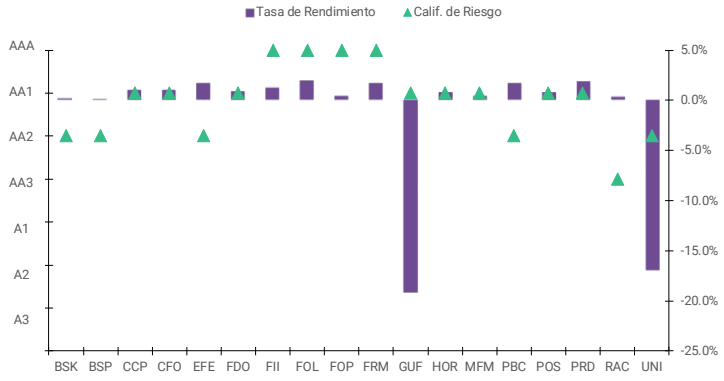
Nota: Para las conversiones de los montos inscritos de bolivianos/UFVs a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de cierre del mes y a la UFV del último día de análisis.
Fuente: BBV

Los fondos de inversión abiertos registran al cierre de marzo de este año una cartera total de $us1,178.57 millones y cuentan con 95,511 participantes, registrando una disminución de cartera de 2.83% respecto al mismo mes de la pasada gestión y un incremento de 7.33% en la cantidad de participantes (6,525 participantes nuevos).

Por otro lado, los fondos de inversión cerrados registraron una cartera total de $us1,823.49 millones, 1.61% más que en marzo 2019. Los participantes disminuyeron en 16.67% respecto a la gestión pasada, alcanzando los 100 participantes.

Los fondos de inversión abiertos en dólares cerraron el mes de marzo con una cartera de $us667.22 millones, 1.09% menos respecto al mes anterior. El número de participantes creció en 0.62%, alcanzando los 48,122 participantes. La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días pasó de 0.74% a 0.11% entre febrero y marzo de 2020.

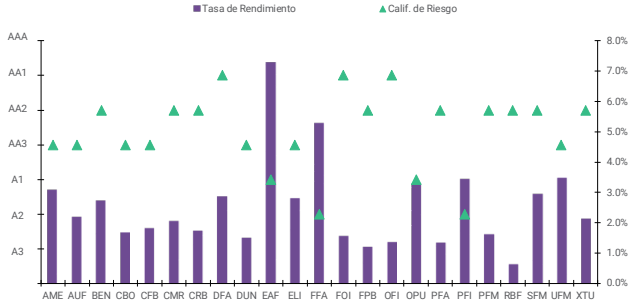
Gráfico Nº 5
Fondos de inversión abiertos en dólares
Tasas de rendimiento a 30 días vs. calificación de riesgo



Fuente: BBV

Por su parte, la cartera de los fondos de inversión abiertos en bolivianos cerró el mes con Bs3,404.82 millones, 0.35% menos respecto al cierre de febrero y la cantidad de participantes fue de 42,720, 0.07% menos respecto al mes pasado. La tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 2.29% a 2.56% en el último mes.

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



Fuente: BBV

Finalmente, la cartera del único fondo de inversión abierto en UFVs cayó en 3.53% respecto al mes anterior, registrando un total de Bs103.10 millones, el número de participantes bajó a 4,669 y la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de -0.40% a -0.38% entre febrero y marzo de 2020.

2.4. TASAS DE INTERÉS EN LA BOLSA COMPARADAS CON EL SISTEMA BANCARIO 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 ponderadas de colocación primaria y compraventa en mercado secundario. Por su parte, para operaciones en reporto se tomó la tasa máxima negociada durante el mes. Para los FIAs se tomó el criterio de separarlos de acuerdo a su horizonte de inversión (corto y mediano plazo).

A corto plazo, la tasa de los pagarés Pyme a 90 y 135 días y la tasa de los valores comprados en reporto en Bolsa a 45 días en dólares y bolivianos, respectivamente, son las más elevadas del mercado. A mediano plazo, el rendimiento de los pagarés Pyme a 270 días en dólares y en bolivianos, son los más atractivos para el inversionista.

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

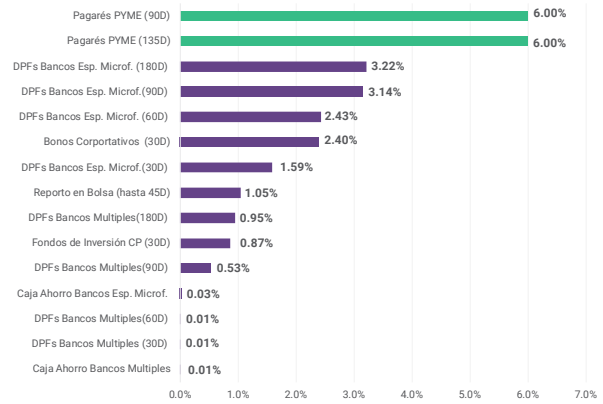
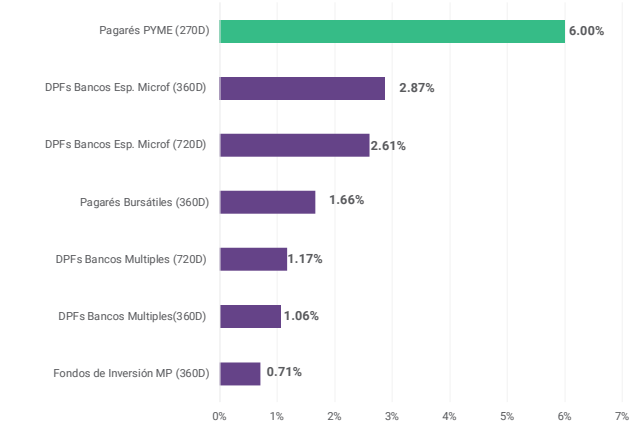


Gráfico Nº 8
Tasas de rendimiento de alternativas de inversión en Dólares entre 181-720 días



Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de interés pasivas promedio, BCB; Fondos de Inversión: Tasa promedio ponderada al 31 de marzo de 2020.

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

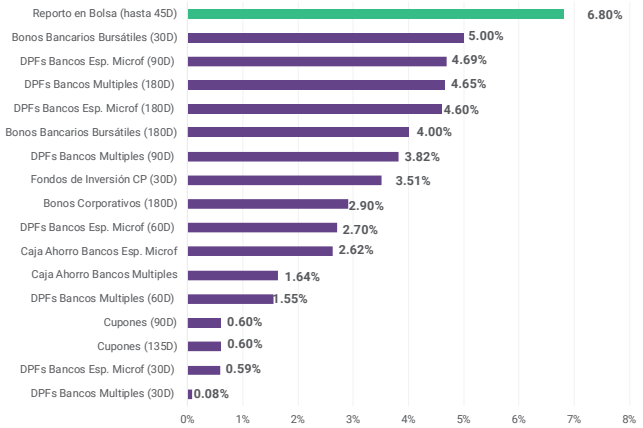
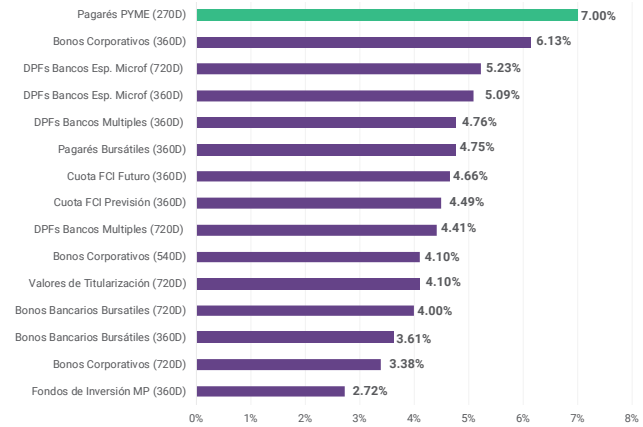


Gráfico Nº 10
Tasas de rendimiento de alternativas de inversión en Bolivianos entre 181-720 días



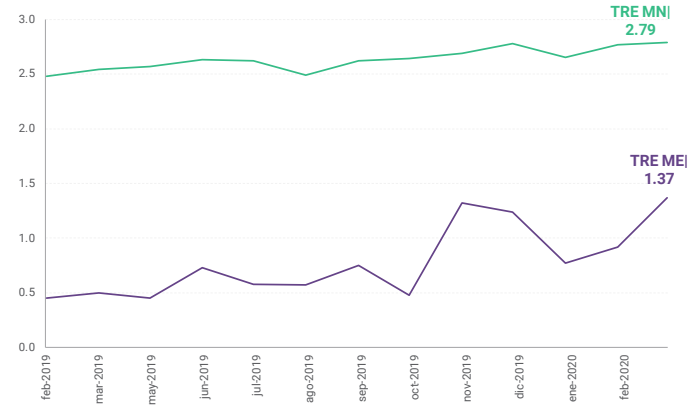
Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de interés pasivas promedio, BCB; Fondos de Inversión: Tasa promedio ponderada al 31 de marzo de 2020. Cuota FCI: Rentabilidad nominal diaria al 17 de marzo de 2020.

2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

Las Tasas de Referencia (TRE) calculadas con información de febrero 2020 presentan valores de 2.79% en moneda nacional y de 1.37% en moneda extranjera, mostrando un incremento respecto al nivel presentado en enero.

A continuación se presenta la evolución de este indicador en ambas monedas.

Gráfico Nº 11
Evolución de la TRE



Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB).

Al cierre de febrero 2020, la cartera y contingente de los bancos múltiples y Pymes llegó a los Bs183,138 millones registrando una caída de 0.30% en relación al cierre de 2019; por su parte, las obligaciones con el público se situaron en un nivel de Bs160,461 millones, 0.40% menor a lo registrado en diciembre 2019.

Por tanto se registra una diferencia de Bs22,678 millones lo cual explicaría el ligero incremento respecto a las tasas registradas durante enero.

Gráfico Nº 12
Evolución de la cartera y contingente y las obligaciones con el público de los bancos múltiples y pymes

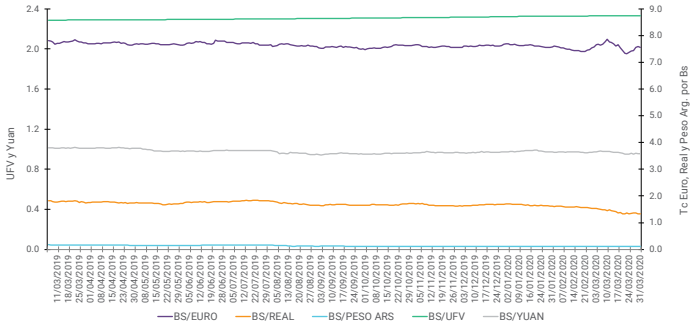
Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
No se cuenta con información a marzo 2020 a la fecha de elaboración del presente informe.

3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

La UFV pasó de 2.33822 a 2.34086 Bolivianos por UFV, entre febrero y marzo de 2020, dado el movimiento natural de los precios en la economía. Por su parte, el tipo de cambio Boliviano-Euro pasó de Bs7.54 a Bs7.56, el tipo de cambio del Real respecto al Boliviano fluctuó entre Bs1.53y Bs.1.33 en el último mes y el Peso Argentino se movió de Bs0.11040 a Bs0.10641. Finalmente, el tipo de cambio del YUAN frente al Boliviano pasó de Bs0.97916 a Bs0.96356.

Gráfico Nº 13
Tipo de Cambio Euro, Real, Peso Argentino, Yuan y UFV*



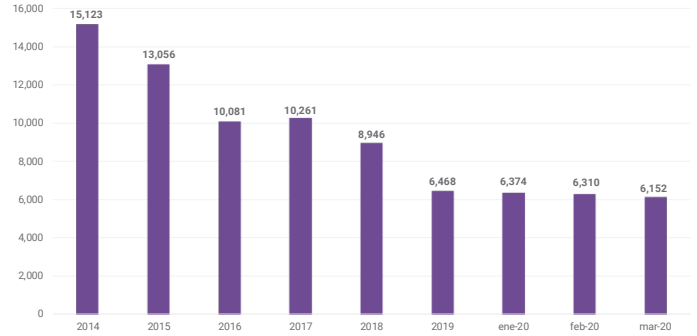
Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB).
*No se consideran los datos en fines de semana o feriados nacionales debido a la disponibilidad de información del BCB.

3.2. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Al cierre de marzo de 2020, las Reservas Internacionales Netas (RIN) del país presentan un nivel de $us6,152 millones que representa una disminución de 4.98% respecto al nivel registrado al cierre de la pasada gestión.

A continuación se presenta la evolución de este indicador en los últimos años.

Gráfico Nº 14
Evolución de las RIN
(Expresado en millones de dólares estadounidenses)

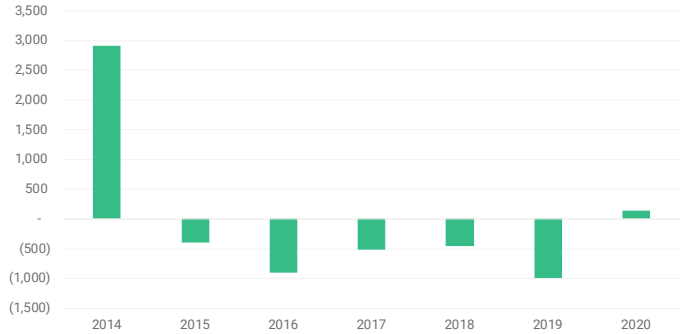


Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB).
Datos preliminares del mes de marzo 2020.

Es importante destacar los efectos de la crisis sanitaria por la que atraviesa el país, en los niveles de las RIN. Durante el mes de marzo se aprobó un préstamo de "emergencia sanitaria" de aproximadamente $us1,000 millones del BCB al Órgano Ejecutivo, este hecho tendrá un impacto directo en las RIN una vez se comiencen a efectuar los desembolsos.

También se debe mencionar los efectos de la crisis sanitaria sobre la balanza comercial del país, que al cierre de febrero 2020 registra un superávit de $us135 millones, sin embargo, se debe aclarar que esto se da como consecuencia de una disminución de las importaciones provenientes en su mayoría de China, primer país afectado por el brote del Covid-19.

Gráfico Nº 15
Evolución del saldo comercial
(Expresado en millones de dólares estadounidenses)



Nota: Se consideran exportaciones e importaciones de bienes en valor FOB.
Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB)/Base de Datos de Comercio Exterior del Instituto Nacional de Estadística (INE). *Datos preliminares de la gestión 2020.

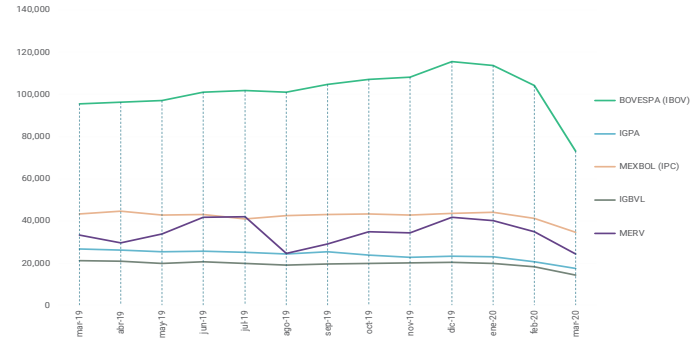
4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al cierre de marzo 2020, los principales mercados financieros en América Latina presentaron caídas en sus cotizaciones, afectados por la crisis sanitaria mundial a causa del Covid-19. Se debe destacar que en su totalidad los países de esta región ingresaron en cuarentena obligatoria las últimas semanas del mes, lo cual también afectó el desempeño de las empresas cotizantes en estos mercados.

Se destacan los casos de Argentina y Brasil donde los mercados retrocedieron en aproximadamente 30% en relación al mes de febrero; en el caso argentino además se tuvo que realizar una reprogramación de los vencimientos de la deuda soberana lo cual también afectó la confianza de los inverisonistas en este mercado. También afectó a estos mercados la caída en los precios de sus principales commodities de exportación.

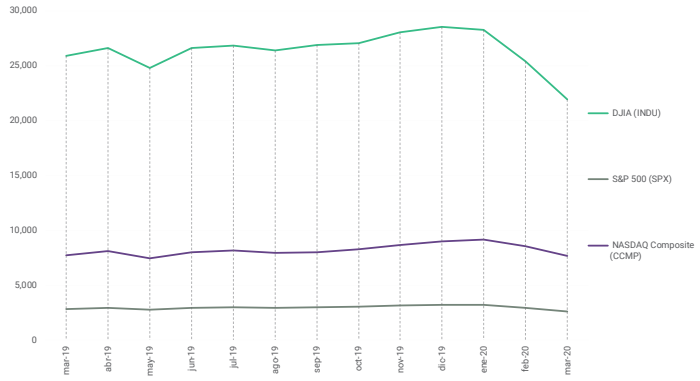
Gráfico Nº 16
Comportamiento de los principales índices de la región (mercados LATAM)



Fuente: Bloomberg.

Los principales mercados financieros en Estados Unidos también se han visto afectados por la crisis sanitaria a causa del virus, registrando en su mayoría caídas por encima del 10%. Varios inversionitas han optado por ingresar en los mercados de deuda, disminuyendo las tasas de rendimiento.

Gráfico Nº 17
Comportamiento de los principales índices de la región (mercados EE.UU.)



Fuente: Bloomberg.

4.2. CALIFICACIONES DE RIESGO

A continuación se presentan las calificaciones de riesgo para los principales países de la región, además de Estados Unidos y México. Durante el mes se destacan: la disminución en la calificación de Moodys a Bolivia de "Ba3" a "B1" con tendencia negativa, debido principalmente a los problemas en los saldos comercial y fiscal del país, que a su vez está causando disminuciones en los niveles de las RIN; el cambio de tendencia en la calificación de Fitch a Chile de estable a negativa; el cambio de tendencia de la calificación de S&P a Colombia de estable a negativa debido a los riesgos de liquidez y deuda externa que tiene este país; la disminución en la calificación de Fitch y S&P a Ecuador de "B-" a "CC" y "CCC-", respectivamente, debido a los problemas de reestructuración de la deuda ecuatoriana; el cambio de S&P a la calificación soberana de México de "BBB+" a "BBB" tras considerar que está en riesgo la actividad económica en este país.

Cuadro Nº 5
Calificaciones de riesgo de deuda soberana

País	Moodys		S&P		Fitch	
	Calif.	Tendencia	Calif.	Tendencia	Calif.	Tendencia
Argentina	Caa2	En revisión	CCC-	Negativa	CC	N/A
Bolivia	B1	Negativa	BB-	Negativa	B+	Negativa
Brasil	Ba2	Estable	BB-	Positiva	BB-	Estable
Chile	A1	Estable	A+	Estable	A	Negativa
Colombia	Baa2	Estable	BBB-	Negativa	BBB	Negativa
Estados Unidos	Aaa	Estable	AA+	Estable	AAA	Estable
Ecuador	Caa1	Estable	CCC-	Negativa	CC	N/A
México	A3	Negativa	BBB	Negativa	BBB	Estable
Perú	A3	Estable	BBB+	Estable	BBB+	Estable

Fuente: Trading Economics.

4.3. PRECIOS INTERNACIONALES

A continuación se presenta el comportamiento de los precios internacionales de algunos commodities de interés para el comercio internacional boliviano al cierre de marzo 2020.

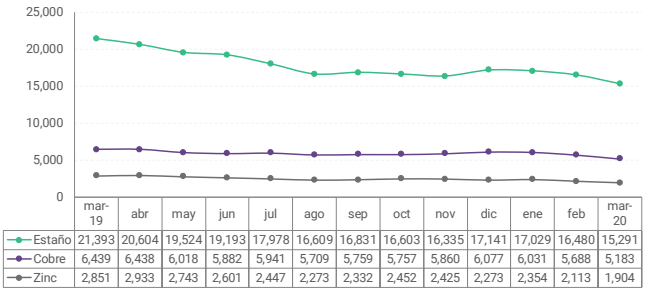
Cuadro Nº 6
Variación mensual del precio de los commodities

Commodities	Variación Feb 20 - Mar 20
METALES	
Estaño	-7.22%
Cobre	-8.88%
Zinc	-9.92%
ENERGÍA	
Petróleo	-39.63%
Gas Natural	-6.43%
AGRÍCOLA	
Trigo	-2.90%
Aceite de Soja	-0.13%
Soja	-0.89%

Fuente: Banco Mundial.

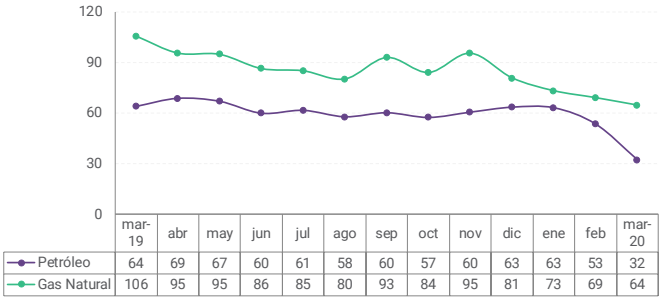
En relación a lo registrado hace un año atrás, se presentan las tendencias de los precios internacionales.

Gráfico Nº 18
Precio del estaño, cobre y zinc (dólares por tonelada)



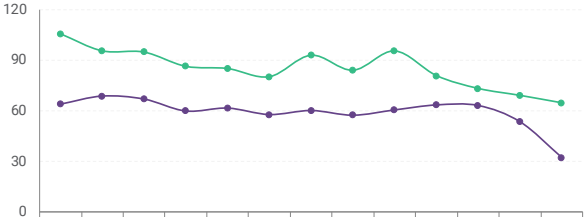
Fuente: http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets; Cobre: Grado idóneo, LME precio al contado, CIF puerto Europa, US$ por tonelada métrica. Estaño: Grado estándar, LME precio al contado, US$ por tonelada métrica. Zinc: Alto grado al 98% puro, US$ por tonelada métrica.

Gráfico Nº 19
Precio del petróleo y gas natural (gas natural: dólares por mil metros cúbicos / petróleo: dólares por barril)



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 20
Precio del trigo, soya y aceite de soya (dólares por tonelada)



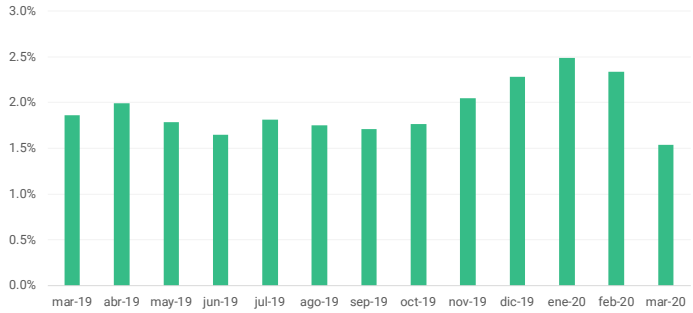
	mar-19	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar-20
Petróleo	64	69	67	60	61	58	60	57	60	63	63	53	32
Gas Natural	106	95	95	86	85	80	93	84	95	81	73	69	64

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 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.

4.4. TASA DE INFLACIÓN DE ESTADOS UNIDOS Y LA EUROZONA

La tasa de inflación en Estados Unidos retrocedió al cierre de marzo 2020 situándose en un nivel de 1.54% anual, el menor nivel desde enero de 2015, como consecuencia principalmente de menores precios de la energía que a la vez son consecuencias de la crisis sanitaria por la propagación del Covid-19.

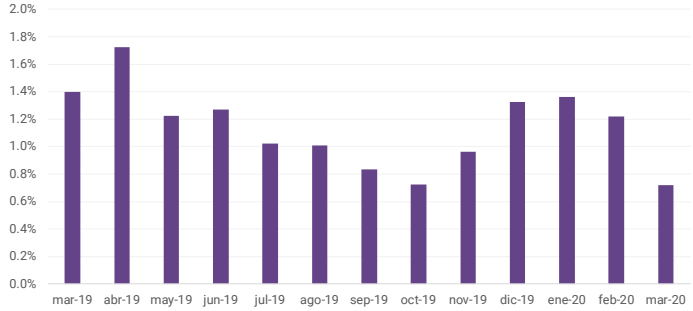
Gráfico Nº 21
Comportamiento de la tasa de inflación de Estados Unidos



Fuente: Global rates.

Por su parte, la inflación en la Zona Euro retrocedió hasta un nivel de 0.72% anual al cierre del primer trimestre de 2020, al igual que en el caso de Estados Unidos, afectada principalmente por los menores precios de la energía y los combustibles. Para los próximos meses se espera que los precios continúen con su tendencia hacia la baja, dados los efectos negativos del Covid-19 sobre la actividad económica mundial.

Gráfico Nº 22
Comportamiento de la tasa de inflación de la Eurozona

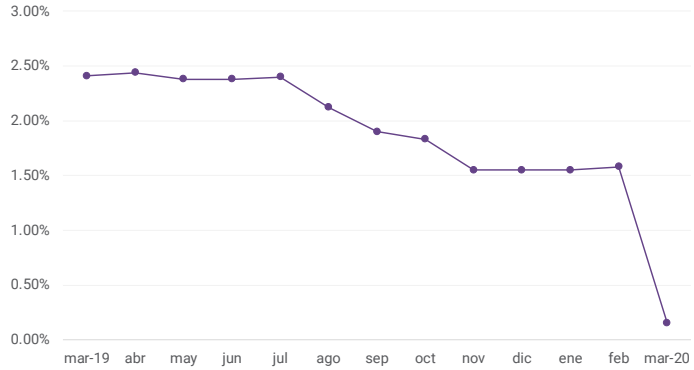


Fuente: Global rates.

4.5. TASA DE INTERÉS RESERVA FEDERAL DE ESTADOS UNIDOS

En marzo de 2020, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) llevó los tipos de interés de refrencia a un rango de 0.00% - 0.25% como consecuencia de los efectos de la propagación del Covid-19 sobre la actividad económica estadounidense. Es de esta forma que las tasas de este país se ubican en los niveles más bajos desdesde la crisis del 2008.

Gráfico Nº 23
Evolución de la tasa de interés de la Reserva Federal de USA (promedio semanal)



Fuente: Reserva Federal estadounidense.

De acuerdo a la misma Fed, los recortes realizados durante el mes fueron catalogados como recortes de emergencia, ante la situción que atraviesa el país norteamericano. Con estas medidas la principal autoridad monetaria estadounidense busca incentivar la economía del país, a través del consumo de los diferentes agentes económicos.

Paralelamente, la Fed anunció un programa de compra de bonos y acciones hipotecarias, además de la dismunución de los precios de las líneas de swaps para facilitar liquidez a las entidades financieras; todo esto se dio con un mismo fin, reactivar la economía de este país y así evitar que se entre en un periodo de recesión económica que podría afectar a la economía mundial, bajo un panorma nada alentador para los próximos meses debido a la rápida propagación del virus por el mundo.

BBV
Bolsa Boliviana de Valores
30
años
T: (591) (2) 2443232
E: comunicacion@bbv.com.bo
D: Av. Arce N°2333
@BolsaBBV
@Bolsa_BBV
@labolsabbv
Bolsa Boliviana de Valores
Bolsa Boliviana de Valores
BBV.COM.BO