

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

Montos Operados	Octubre	Part. %	Acumulado 2020
Ruedo y Mercado Electrónico	1,061,090,142	100.00%	11,325,358,969
Renta Fija	1,060,600,378	99.95%	11,071,551,914
Bonos Bancarios Bursátiles	117,549,079	11.08%	408,625,118
Bonos Corto Plazo	-	-	525,325
Bonos Largo Plazo	87,126,133	8.21%	415,826,466
Bonos Municipales	1,205,865	0.11%	12,779,341
Bonos del Tesoro	53,371,208	5.03%	937,323,132
Cupones de Bonos	3,235,391	0.30%	30,676,879
Depósitos a Plazo Fijo	736,454,609	69.40%	9,045,000,020
Letras BCB	582,949	0.05%	1,253,382
Letras del Tesoro	3,367,495	0.32%	3,367,495
Pagarés Bursátiles	23,428,839	2.21%	77,920,006
Valores de Titularización	34,278,810	3.23%	138,254,750
Renta Variable	489,764	0.05%	253,807,055
Acciones	489,764	0.046%	51,466,139
Cuotas FIC	-	-	202,340,916
Acciones no Registradas	-	-	9,168,829
Acciones no Registradas	-	-	9,168,829
Mesa de Negociación	35,650	0.00%	849,658
Pagarés	35,650	0.00%	849,658
Total negociado en Bolsa	1,061,125,792	100.00%	11,335,377,456

Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

El monto negociado en la BBV durante el mes de octubre de 2020 alcanzó los \$us1,061.13 millones, registrando un incremento de 17.81% respecto al mes anterior. El 61.60% del total negociado corresponde a operaciones reporto, el 21.04% a operaciones de compraventa en mercado primario, el 17.36% a operaciones de compraventa en mercado secundario 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 octubre, se transaron pagarés en mesa de negociación de Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A. por un monto de \$us35,650 con una tasa promedio ponderada de 6.50% 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)

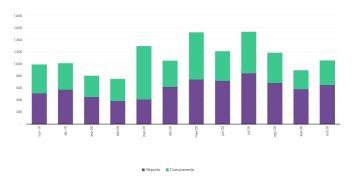
Mon	Pyme	Índice Pyme*	Estrato Empresarial	Monto Negociado	Rendir Equivale	is de miento inte a 28 s**
					Mínimo	Máximo
\$us	Inversiones Inmobiliarias Irala S.A.	0.09	Mediana	762,194	5.88%	7.80%
Bs	Inversiones Inmobiliarias Irala S.A.	0.09	Mediana	87,464	6.36%	6.84%
Total				849,658		

^{*}Información con Estados Financieros auditados al último cierre de gestión

1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

El monto negociado en operaciones de compraventa alcanzó los \$us407.40 millones, registrando un incremento de 31.18% respecto al mes anterior. Del total de éstas operaciones, el 43.03% corresponde a depósitos a plazo fijo, siendo los DPFs del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. los que cuentan con mayor participación. Por su parte, las operaciones en reporto aumentaron en 10.79% respecto al mes de septiembre 2020, negociándose \$us653.69 millones. El instrumento más negociado en reporto, fueron también los DPFs, representando el 85.84%; dentro de estas operaciones, los DPFs del Banco FIE S.A. fueron los que registraron mayor participación.

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



Fuente: BBV

El comportamiento registrado respecto al mes pasado, se dio principalmente como resultado de una mayor negociación con bonos bancarios bursátiles, bonos de largo plazo, depósitos a plazo fijo, pagarés bursátiles y valores de titularización.

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.

^{**}Las tasas promedio ponderadas corresponden a operaciones realizadas en el mercado electrónico

Durante este mes, las negociaciones en mercado primario alcanzaron la suma de \$us223.21 millones. En el caso de los bonos bancarios bursátiles se tienen: la colocación del 0.76% de la emisión denominada "Bonos BNB II - Emisión 3", dentro del Programa de Emisiones Bonos BNB II, con una tasa promedio ponderada de 4.80% y quedando un saldo de 4,628 valores disponibles para los inversionistas; la colocación del 15.00% de la emisión denominada "Bonos Banco Ganadero - Emisión 2", dentro del Programa de Emisiones Bonos Banco Ganadero, con una tasa promedio ponderada de 4.90% y quedando un saldo de 3,293 valores disponibles para el público inversionista; la colocación del 100% de la emisión denominada "Bonos BMSC II - Emisión 3", dentro del Programa de Emisiones Bonos BMSC II, con tasas promedio ponderadas de 4.85% para la serie "A" y de 4.95% para la serie "B"; la colocación del 100% de la emisión denominada "Bonos Subordinados Banco Fassil - Emisión 1", dentro del Programa de Emisiones Bonos Subordinados Banco Fassil, con tasas promedio ponderadas de 5.00%, 4.80%, 4.60% y 4.40% para las series "A", "B", "C" y "D", respectivamente; la colocación del 80.00% de la emisión denominada "Bonos Subordinados BCP - Emisión III", dentro del Programa de Emisiones Bonos Subordinados BCP, con una tasa promedio ponderada de 6.00% y quedando un saldo de 200 valores disponibles para los inversionistas.

Por su parte, se registraron las siguientes colocaciones de bonos de largo plazo: la colocación del 40.00% de la serie "B" de la emisión denominada "Bonos CRECER I - Emisión 1", dentro del Programa de Emisiones Bonos CRECER I, con una tasa promedio ponderada de 5.70% y quedando un saldo de 14,280 valores disponibles para el público inversionista; la colocación del 40.00% de la emisión denominada "Bonos Gas y Electricidad II - Emisión 2", dentro del Programa de Emisiones Bonos Gas y Electricidad II, con una tasa promedio ponderada de 6.00% y quedando un saldo de 1,272 valores disponibles; la colocación del 84.44% y del 40.00% de las emisiones "Bonos Prolega III - Emisión 1" y "Bonos Prolega III - Emisión 2", respectivamente, dentro del Programa de Emisiones Bonos Prolega III, con tasas promedio ponderadas de 4.20% para la emisión 1 y de 7.00% para la emisión 2 y con saldos disponibles de 140 y 7,350 valores, respectivamente; la colocación del 40.00% y el 60.00% de las emisiones denominadas "Bonos ENDE Transmisión I - Emisión 5" y "Bonos ENDE Transmisión I - Emisión 6", respectivamente, dentro del Programa de Emisiones Bonos ENDE Transmisión I, con tasas promedio ponderadas de 5.50% para la emisión 5 y de 5.30% para la emisión 6 con saldos disponibles de 2,900 y 5,840 valores, respectivamente; la colocación del 100% de la serie "A" y del 40.00% de la serie "B" de la emisión denominada "Bonos Fortaleza Leasing 2020", con tasas promedio ponderadas de 5.70% y 6.10%, respectivamente y con un saldo de valores por colocar de 2,730 en el caso de la serie "B"; la colocación del 20.00% de la emisión denominada "Bonos Nutrioil II - Emisión 2", dentro del Programa de Emisiones Bonos Nutrioil II, con una tasa promedio ponderada de 6.30% y quedando un saldo de 13,840 valores disponibles para los diferentes inversionistas; la colocación del 28.00% de la emisión denominada "Bonos SCFG Sociedad Controladora" con una tasa promedio ponderada de 7.00% y quedando un saldo de 360,000 valores disponibles para el público inversionista.

Adicionalmente, se tienen las siguientes colocaciones de pagarés bursátiles: la colocación del 0.63% y el 82.89% de las emisiones denominadas "Pagarés Bursátiles TOYOSA III - Emisión 1" y "Pagarés Bursátiles TOYOSA III - Emisión 2", respectivamente, dentro del Programa de Emisiones Pagarés Bursátiles TOYOSA III, con tasas promedio ponderadas de 2.60% para ambas emisiones y quedando un saldo de 1,072 valores disponibles en el caso de la emisión 1 y de 770 para la emisión 2; la colocación del 100% de la emisión denominada "Pagarés Bursátiles COBEE - Emisión 1", dentro del Programa de Emisiones Pagarés Bursátiles COBEE, con una tasa promedio ponderada de 5.10%; la colocación del 100% de la emisión denominada "Pagarés Bursátiles Tienda Amiga - Emisión 1", dentro del Programa de Emisiones Pagarés Bursátiles Tienda Amiga, con una tasa promedio ponderada de 5.20%; la colocación del 100% de la emisión denominada "Pagarés Bursátiles Prolega I - Emisión 5", dentro del Programa de Emisiones Pagarés Bursátiles Prolega I, con una tasa promedio ponderada de 2.60%.

Finalmente, se registró una colocación de valores de titularización correspondiente al 100% de la emisión denominada "Valores de Titularización PRO MUJER IFD - BDP ST 052" con una tasa promedio ponderada de 2.60%

Gráfico Nº 2 Evolución del monto operado en mercado primario y secundario (Expresado en millones de Dólares Estadounidenses)



2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

2.1. EMISIONES INSCRITAS EN BOLSA

Durante este mes se inscribieron valores en Bolsa por \$us145.63 millones monto que corresponde a: la inscripción de los "Bonos Subordinados BCP - Emisión III" cuyos recursos serán destinados para el crecimiento de la cartera del banco; la inscripción de los "Bonos Fortaleza Leasing 2020" que destinará los recursos obtenidos para recambio de pasivos de la entidad; la inscripción de los "Bonos Nutrioil II - Emisión 2" que destinará sus recursos para recambio de pasivos capital de operaciones; la inscripción de los "Bonos SCFG Sociedad Controladora" cuyos recursos serán destinados para inversiones en otras empresas del mismo grupo financiero; la inscripción de los "Pagarés Bursátiles COBEE - Emisión 1", "Pagarés Bursátiles Tienda Amiga - Emisión 1", "Pagarés Bursátiles Prolega I - Emisión 5" y "Pagarés Bursátiles TOYOSA III - Emisión 2" que destinarán sus recursos para capital de operaciones y recambio de pasivos de las diferentes 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)

Seri	e M	/lon	Cal. de Riesgo	ECR*	Plazo (días)	Fecha Inscripción	Total Emitido**	Valor Nom.**	Tasa Emi.	Tasa Coloc.	Garantía o Cobertura
RENTA FIJA											
Bonos E											
Bonos S	Subordina	dos E	BCP - Ei	misión	III						
BTB-N1	U-20 B	OB	AA1	AES	3600	14-oct-20	14,577,259	14,577	6.00	6.00	Quirografaria
Bonos I											
BONOS	"FORTALE	EZA I	LEASIN	G 202	0"						
FLE-N1	A-20 B	OB	A2	AES	1080	13-oct-20	3,571,429	1,458	5.70	5.70	Quirografaria
FLE-N1	B-20 B	OB	A2	AES	1800	13-oct-20	6,632,653	1,458	6.10	6.10	Quirografaria
BONOS	NUTRIOIL	. II - E	EMISIÓI	N 2							
NUT-2-	N1U-20 B	OB	A2	PCR	2520	15-oct-20	25,218,659	1,458	6.30	6.30	Quirografaria
Bonos S	CFG Soci	edac	d Contro	oladora	a						
SOC-N	U-20 B	ОВ	A3/ BBB1	AES/ ECR	3600	13-oct-20	72,886,297	146	7.00	7.00	Quirografaria
Pagarés	Bursátile										
Pagarés	Bursátile	s CC	BEE - E	misió	า 1						
BPC-PE	81-N1U B	OB	N-1	PCR	360	13-oct-20	10,145,773	146	5.10	5.10	Quirografaria
Pagarés	Bursátile	s TIE	ENDA A	MIGA	- Emisid	in 1					
TAE-PE	1-N1U B	OB	N-1	PCR	360	26-oct-20	5,102,041	1,458	5.20	5.20	Quirografaria
Pagarés	Bursátile	s PR	OLEGA	I - Em	isión 5						
POL-PE	1-E5U U	ISD	N-1	PCR	360	14-oct-20	3,000,000	1,000	2.60	2.60	Quirografaria
Pagarés	Bursátile	s TO	YOSA I	II - Em	isión 2						
TYS-PE	3-E2U U	ISD	N-1	PCR	360	15-oct-20	4,500,000	1,000	2.60	2.60	Quirografaria
Total Ir											

^{*}ECR: Entidad Calificadora de Riesgo.

Fuente: BBV

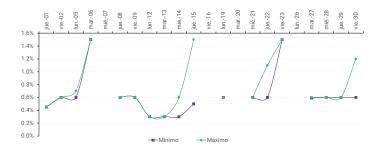
2.2. TASAS DE RENDIMIENTO EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

Gráfico Nº 3

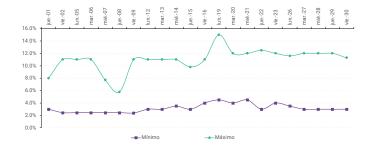
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en Dólares



- -Tasa mínima: 0.30% (bonos bancarios bursátiles del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. en un rango de plazo de 1 a 7 días).
- -Tasa máxima: 1.50% (bonos bancarios bursátiles del Banco Fassil S.A. en un rango de plazo de 38 a 45 días; bonos de largo plazo de Industria Textil TSM S.A. en un rango de plazo de 38 a 45 días).

Tasas en Bolivianos



- -Tasa mínima: 2.40% (depósitos a plazo fijo del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. en un rango de plazo de 23 a 30 días).
- -Tasa máxima: 15.00% (depósitos a plazo fijo del Banco FIE S.A. en un rango de plazo de 1 a 7 días).

Fuente: BBV

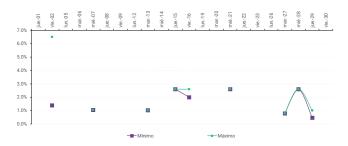
Durante este mes, no se registraron operaciones de reporto en UFVs.

2.2.2. COMPRAVENTA

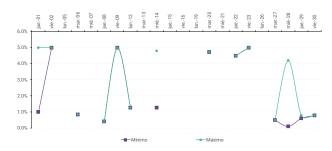
Gráfico Nº 4

Tasas de rendimiento en compraventa

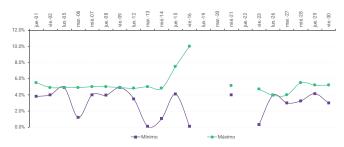
Tasas en Dólares para plazos menores e iguales a 360 días



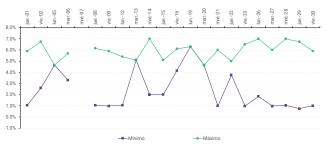
Tasas en Dólares para plazos mayores a 360 días



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 de compraventa en UFVs.

^{**}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.

2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Cuadro N° 4

Fondo de Inversión	Código		Moneda	Cartera	Participant
BISA SAFI S.A.	Fondo	Riesgo	Wiorieda	(en \$us)	
A Medida FIA Corto Plazo	AME	AA3	BOB	184,538,593 20,307,261	7,8 1,3
BISA Capital Fondo de Inversión Abierto	BSK	AA2	USD	43,627,306	2,0
BISA Premier Fondo de Inversión Abierto	BSP	AA2	USD	44,398,971	1,9
Jltra Fondo de Inversión Abierto de Mediano					
Plazo	UFM	AA3	BOB	34,142,330	2,4
Proyección Fondo de Inversión Abierto de Largo	DEI	4.0	DOD	0.700.464	1
Plazo	PFI	A2	BOB	3,789,464	1
Elite Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo	ELI	AA3	BOB	38,273,260	
BNB SAFI S.A.				399,271,382	21,€
En Acción Fondo de Inversión Abierto Mediano	EAF	A1	BOB	21,221,336	ç
Plazo					
Efectivo Fondo de Inversión Abierto	EFE	AA2	USD	42,235,200	3,3
Futuro Asegurado FIA de Largo Plazo	FFA	A2	BOB	12,688,932	ç
Oportuno FI - Corto Plazo	OFI	AA1	BOB	33,417,294	3,6
Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo	OPU	A1	BOB	45,490,135	2,9
Portafolio Fondo de Inversión	PBC	AA2	USD	132,213,530	9,7
Global Fondo de Inversión Cerrado GFC-E1U-16	GFC	AAA	USD	112,004,956	
Capital+ SAFI S.A.				435,745,753	
Sembrar Alimentario FIC - SEM-N1U-12	SEM	A1	BOB	85,212,885	
Sembrar Exportador FIC SFI-N1U-17	SFI	AA2	BOB	175,218,934	
Sembrar Micro Capital FIC - SMC-N1U-11	SMC	A1	BOB	90,727,963	
•					
Sembrar Productivo FIC - SPF-N1U-15	SPF	A1	BOB	84,585,971	
Credifondo SAFI S.A.				214,573,217	8,4
Credifondo Crecimiento Bs FIA a Largo Plazo	CBO	AA3	BOB	20,797,514	2
Credifondo Fondo de Inversión Abierto Corto					
Plazo	CCP	AA1	USD	35,227,343	2,4
Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo	CFB	AA3	BOB	19,037,398	1,4
Credifondo Renta Fija FIA a Mediano Plazo	CFO	AAA	USD	52,893,957	3,1
Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1A-16	CGF	AA2	BOB	28,207,203	-,
Credifondo Garantiza - FIC CGF-N1B-16	CGF	AA3	BOB	15.013.300	
Credifondo + Rendimiento FIA a Mediano Plazo	CMR	AA2	BOB	23,739,210	3
Credifondo Crecimiento USD FIA a Largo Plazo	FDO	AA1	USD	19,657,293	
Fortaleza SAFI S.A.	100	AAT	USD		
	DEA	A A 1	DOD	375,457,721	18,9
Fortaleza Disponible FIA Corto Plazo	DFA	AA1	BOB	12,981,098	Ġ
Acelerador de Empresas FIC - FAE-N1U-13	FAE	AA3	BOB	77,300,733	
Fortaleza UFV Rend. Total FIA Mediano Plazo	FFU	AA2	UFV	12,186,843	4,
PYME II Fondo de Inversión Cerrado FFY-N1U-14	FFY	AA3	BOB	49,755,719	
Fortaleza Inversión Internacional FIA Corto Plazo	FII	AAA	USD	40,710,671	1,7
Fortaleza Interés + FIA Corto Plazo	FOI	AA1	BOB	16,476,101	1,7
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	FOL	AAA	USD	9,173,489	1,6
Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto	FOP	AAA	USD	18,730,543	2,0
Fortaleza Potencia Bolivianos FIA- Largo Plazo	FPB	AA2	USD	18,390,502	2,7
Fortaleza Renta Mixta Internacional FIA Mediano	EDM.		DOD	14500000	1.
Plazo	FRM	AAA	BOB	14,520,368	1,2
Fortaleza Planifica FIA Largo Plazo	PFA	AA2	BOB	13,858,533	2,0
Fortaleza Produce Ganancia	PRD	AA1	USD	8,123,900	
INVERSOR FIC IIF-N1U-19	IIF	A2	BOB	83,249,221	
Marca Verde SAFI S.A.				204,470,882	
Agroperativo Fondo de Inversión Cerrado					
AGP-N1U-12	AGP	AA3	BOB	34,626,926	
K12 Fondo de Inversion Cerrado KFC-E1U-13	KFC	AA3	USD	83,208,027	
CAP Fondo de Inv. Cerrado "CAP FIC" KFI-N1U-16	KFI	AA1	BOB	86,635,929	
and the second s	IXI I	AAT	DOD		21.0
Mercantil Santa Cruz SAFI S.A. +Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo	BEN	AA2	BOB	20 956 259	31,9
	CRB	AA2		20,856,358	
		AAZ	BOB	52,724,314	
					11,
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18	EXP	AA2	BOB	98,163,037	
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión	EXP HOR	AA2 AAA	BOB USD	98,163,037 38,962,871	2,8
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo	EXP HOR MFM	AA2 AAA AA1	BOB USD USD	98,163,037 38,962,871 57,303,824	2,8
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14	EXP HOR	AA2 AAA	BOB USD	98,163,037 38,962,871	2,8
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14	EXP HOR MFM	AA2 AAA AA1	BOB USD USD	98,163,037 38,962,871 57,303,824	2,8
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo	EXP HOR MFM MSP	AA2 AAA AA1 AA2	BOB USD USD BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501	2,8 4,7
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto	EXP HOR MFM MSP PFM	AA2 AAA AA1 AA2 AA2	BOB USD USD BOB BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445	2,8 4,7
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo	EXP HOR MFM MSP PFM POS	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1	BOB USD USD BOB BOB USD	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585	2,8 4,7
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A.	EXP HOR MFM MSP PFM POS	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1	BOB USD USD BOB BOB USD	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098	2,8 4,7
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1 AA2	BOB USD USD BOB BOB USD BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060	2,8 4,7
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1 AA2	BOB USD USD BOB BOB USD BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069	2,8 4,7
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1 AA2	BOB USD USD BOB BOB USD BOB BOB BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019	2,8 4,7 9,0 3,7
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A.	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM FFC FPP FPP	AA2 AA1 AA2 AA2 AA2 AA1 AA2 A2 A3 A2	BOB USD USD BOB BOB USD BOB BOB BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978	2,4 4,7 9,0 3,7
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. EIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM FFC FPP FPP	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1 AA2 A2 A3 A2	BOB USD USD BOB BOB USD BOB BOB BOB BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544	2,4 4,7 9,0 3,7
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. PIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo Fondo Dinero Unión Mediano Plazo	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM FFC FPP FPP	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1 AA2 A2 A3 A2 AA3 A1	BOB USD USD BOB BOB USD BOB BOB BOB BOB BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 29,434,204	2,6 4,7 9,0 3,7
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A IEBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A Activo Unión FIA Largo Plazo Fondo Dinero Unión Mediano Plazo Global Unión FIA Largo Plazo	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM FFC FPP FPP	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1 AA2 A2 A3 A2	BOB USD USD BOB BOB USD BOB BOB BOB BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544	2,6 4,7 9,0 3,7
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo Fondo Dinero Unión Mediano Plazo Slobal Unión FIA Largo Plazo Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado -	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM FFC FPP FPP AUF DUN GUF	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1 AA2 A2 A3 A2 AA3 A1 AA1	BOB USD USD BOB BOB USD BOB BOB BOB BOB BOB BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 29,434,204 11,656,698	2,6 4,7 9,0 3,7
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S. A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo Fondo Dinero Unión Mediano Plazo Global Unión FIA Largo Plazo Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - POQU-N1U-11	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM FFC FPP FPP AUF DUN GUF PQU	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1 AA2 A2 A3 A2 AA3 A1 AA3 AA3	BOB USD USD BOB BOB USD BOB BOB BOB BOB BOB BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 29,434,204 11,656,698 56,910,782	2,6 4,7 9,0 3,7 7,8 9
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo Fondo Dinero Unión Mediano Plazo Global Unión FIA Largo Plazo Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11 Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM FFC FPP FPP AUF DUN GUF PQU UNI	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1 AA2 A2 A3 A2 AA3 A1 AA3 AA1 AA3 AA2	BOB USD USD BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB BO	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 29,434,204 11,656,698 56,910,782 18,660,489	2,4 4,7 9,0 3,7 7,8 9,0 3,0
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S. A. PIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S. A. Activo Unión FIA Largo Plazo Fondo Dinero Unión Mediano Plazo Global Unión FIA Largo Plazo Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11 Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo Ktravalor Unión FIA Mediano Plazo	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM FFC FPP FPP AUF DUN GUF PQU	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1 AA2 A2 A3 A2 AA3 A1 AA3 AA3	BOB USD USD BOB BOB USD BOB BOB BOB BOB BOB BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 11,656,698 56,910,782 18,660,489 13,752,261	2,4 4,7 9,0 3,7 7,8 9,0 3,0
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo Prondo Dinero Unión Mediano Plazo Global Unión FIA Largo Plazo Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - POU-N1U-11 Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo Ktravalor Unión FIA Mediano Plazo Santa Cruz Investment SAFI S.A.	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM FFC FPP FPP AUF DUN GUF PQU UNI	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1 AA2 A2 A3 A2 AA3 A1 AA3 AA1 AA3 AA2	BOB USD USD BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB BO	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 29,434,204 11,656,698 56,910,782 18,660,489	2,8 4,7 9,0 3,7 7,8 9
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo Prondo Dinero Unión Mediano Plazo Global Unión FIA Largo Plazo Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - POU-N1U-11 Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo Ktravalor Unión FIA Mediano Plazo Santa Cruz Investment SAFI S.A.	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM FFC FPP FPP AUF DUN GUF PQU UNI	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA1 AA2 A2 A3 A2 AA3 A1 AA3 AA1 AA3 AA2	BOB USD USD BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB BO	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 11,656,698 56,910,782 18,660,489 13,752,261	2,8 4,7 9,0 3,7 7,8 9 3,0 5
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo Fondo Dinero Unión Mediano Plazo Global Unión FIA Largo Plazo Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11 Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo Xtravalor Unión FIA Mediano Plazo Santa Cruz Investment SAFI S.A. Renta Activa FIA Corto Plazo	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM FFC FPP FPP AUF DUN GUF PQU UNI XTU	AA2 AAA1 AA2 AA2 AA1 AA2 A2 A3 A2 AA3 A1 AA1 AA3 AA2 AA2	BOB USD USD BOB BOB USD BOB BOB BOB BOB BOB USD BOB USD BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 29,434,204 11,656,698 56,910,782 18,660,489 13,752,261 496,267,918	2,8 4,7 9,0 3,7 7,8 9
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo Fondo Dinero Unión Mediano Plazo Global Unión FIA Largo Plazo Proquinua Unión FIA de Plazo Proquinua Unión FIA de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11 Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo Ktravalor Unión FIA Mediano Plazo Santa Cruz Investment SAFI S.A. Renta Activa FIA Corto Plazo Renta Activa Ena Corto Plazo	EXP HOR MFM MSP POS SFM FFC FPP FPP AUF DUN GUF PQU UNI XTU	AA2 AAA1 AA2 AA2 AA2 AA3 A2 AA3 A1 AA3 AA3 AA2 AA3 AA2 AA3 AA3	BOB USD USD BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB USD BOB USD BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 29,434,204 11,656,698 56,910,782 18,660,489 13,752,261 487,663 76,920,437	2,8 4,7 9,0 3,7 7,8 9 3,0 5
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo Fondo Dinero Unión Mediano Plazo Global Unión FIA Largo Plazo Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11 Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo Ktravalor Unión FIA Mediano Plazo Santa Cruz Investment SAFI S.A. Renta Activa Ela Corto Plazo Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12 Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12 Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12	EXP HOR MFM MSP PFM POS SFM FFC FPP FPP AUF DUN GUF PQU UNI XTU	AA2 AAA1 AA2 AA2 AA1 AA2 A3 A2 AA3 A1 AA1 AA3 AA2 AA2	BOB USD USD BOB BOB USD BOB BOB BOB BOB BOB USD BOB USD BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 29,434,204 11,656,698 56,910,782 18,660,489 13,752,261 496,267,918	2,8 4,7 9,0 3,7 7,8 9 3,0 5
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo Fondo Dinero Unión Mediano Plazo Global Unión FIA Largo Plazo Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11 Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo Ktravalor Unión FIA Mediano Plazo Santa Cruz Investment SAFI S.A. Renta Activa FIA Corto Plazo Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12 Renta Activa PYME FIC de Capital Privado RAP-N1U-11	EXP HOR MFM MFM POS SFM FFC FPP FPP AUF AUF QUF PQU UNI XTU	AA2 AAA1 AA2 AA2 AA2 AA3 A2 AA3 AA2 AA3 AA3 AA3	BOB USD USD BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB USD BOB USD BOB USD BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 11,656,698 56,910,782 18,660,489 13,752,261 487,663 76,920,437 39,161,671	2,8 4,7 9,0 3,7 7,8 9 3,0,5
MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo Fondo Dinero Unión Mediano Plazo Global Unión FIA Largo Plazo Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11 Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo Ktravalor Unión FIA Mediano Plazo Santa Cruz Investment SAFI S.A. Renta Activa FIA Corto Plazo Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12 Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-11 Renta Activa Agroindustrial RAG-N1U-19	EXP HOR MFM MSP POS SFM POS SFM EFP FPP PQU UNI XTU RAC RAE RAP RAG	AA2 AAA AA1 AA2 AA2 AA3 A2 AA3 AA1 AA3 AA2 AA3 AA3 AA3 AA3 AA3 AA3 AA3	BOB USD USD BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB USD BOB USD BOB USD BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 29,434,204 11,656,698 56,910,782 18,660,489 13,752,261 496,267,918 487,663 76,920,437 39,161,671 131,911,751	2,8 4,7 9,0 3,7 7,8 9 3,0,5
Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo MSC Expansión FIC - EXP-E1U-18 Horizonte Fondo de Inversión Mercantil Fondo Mutuo MSC Productivo FIC - MSP-N1U-14 Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo Panamerican SAFI S.A. FIBRA Fondo de Inversión Cerrado FFC-N1U-16 PYME Progreso FIC - FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC - FPP-N1B-12 SAFI Unión S.A. Activo Unión FIA Largo Plazo Fondo Dinero Unión Mediano Plazo Global Unión FIA Largo Plazo Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11 Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo Ktravalor Unión FIA Mediano Plazo Santa Cruz Investment SAFI S.A. Renta Activa FIA Corto Plazo Renta Activa FIC de Capital Privado RAP-N1U-11 Renta Activa Agroindustrial RAG-N1U-19 Renta Activa Agroindustrial RAG-N1U-19 Renta Activa Bolivianos - FIA Corto Plazo Renta Activa Bolivianos - FIA Corto Plazo Renta Activa Bolivianos - FIA Corto Plazo Renta Activa Puente FIC de Capital Privado	EXP HOR MFM MFM POS SFM FFC FPP FPP AUF AUF QUF PQU UNI XTU	AA2 AAA1 AA2 AA2 AA2 AA3 AA2 AA3 AA3 AA3 AA3 AA3	BOB USD USD BOB BOB BOB BOB BOB BOB BOB USD BOB USD BOB USD BOB	98,163,037 38,962,871 57,303,824 26,640,501 1,673,445 93,843,585 24,233,098 112,709,060 79,574,069 2,608,972 30,526,019 155,539,978 25,125,544 11,656,698 56,910,782 18,660,489 13,752,261 487,663 76,920,437 39,161,671	11,1 2,8 4,7 9,0 3,7 7,8 9 3,0 5

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

Fondo de Inversión	Código Fondo	Cal. de Riesgo	Moneda	Cartera (en \$us)	Participantes
Alianza SAFI S.A.				94,881,468	5
Crecimiento FIC CRF-N1U-15	CRF	AA3	BOB	94,881,468	5
CAPCEM SAFI S.A.				74,990,926	12
Inclusión Empresarial FIC INC-N1A-16	INC	А3	BOB	3,280,730	3
Inclusión Empresarial FIC INC-N1B-16	INC	A2	BOB	33,930,968	4
Diverso Import - Export FIC DIV-E1U-18	DIV	A2	BOB	37,779,229	5
FIPADE SAFI S.A.				84,876,063	3
Interfin FIC ITF-N1U-18	ITF	A1	BOB	84,876,063	3
Cartera Total				3,247,723,995	96,896

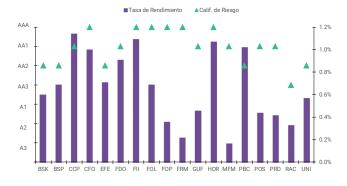
Nota: Para las conversiones de los montos inscritos de bolivianos/UFVs a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de cierre del mes y a la UFV del último día de análisis.

Fuente: BBV

Los fondos de inversión abiertos registran al cierre octubre de este año una cartera total de \$us1,197.35 millones y cuentan con 96,793 participantes, registrando un incremento de cartera de 5.50% respecto al mismo mes de la pasada gestión y un incremento de 4.67% en la cantidad de participantes (4,426 participantes nuevos). Por otro lado, los fondos de inversión cerrados registraron una cartera total de \$us2,050.37 millones, 12.10% más que en octubre 2019. Los participantes de este tipo de fondos disminuyeron en 0.96% respecto a la gestión pasada, alcanzando los 103 participantes.

Los fondos de inversión abiertos en dólares cerraron el mes de octubre con una cartera de \$us682.43 millones, 1.43% más respecto al mes anterior. El número de participantes creció en 1.39%, alcanzando los 49,368 participantes. La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días pasó de 0.73% a 0.74% entre septiembre y octubre de 2020.

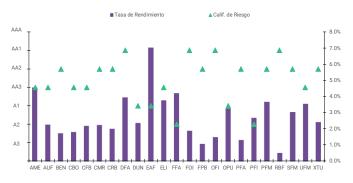
Gráfico Nº 5 Fondos de inversión abiertos en dólares Tasas de rendimiento a 30 días vs. calificación de riesgo



Fuente: BBV

Por su parte, la cartera de los fondos de inversión abiertos en bolivianos cerró el mes con Bs3,448.77 millones, 0.52% más respecto al cierre de septiembre y la cantidad de participantes fue de 42,847, 0.09% más respecto al mes pasado. La tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 2.64% a 2.79% 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 1.56% respecto al mes anterior, registrando un total de Bs83.60 millones, el número de participantes bajó a 4,578 y la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 0.81% a 1.27%.

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 180 días y la tasa de reporto en Bolsa a 45 días en dólares y bolivianos, respectivamente, son las más elevadas del mercado. A mediano plazo, el rendimiento de los bonos bancarios bursátiles a 720 días en dólares y el de los bonos corporativos a 720 días en bolivianos, son los más atractivos para el inversionista.

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

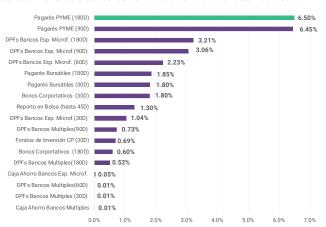
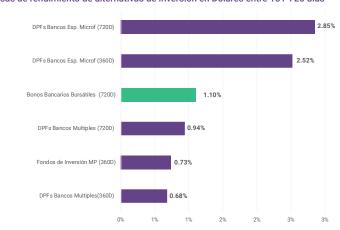


Gráfico Nº 8
Tasas de rendimiento de alternativas de inversión en Dólares entre 181-720 días



Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de interés pasivas promedio, BCB; Fondos de Inversión: Tasa promedio ponderada al 30 de septiembre de 2020. No se cuenta con información al cierre de octubre 2020 a la fecha de elaboración del presente informe.

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

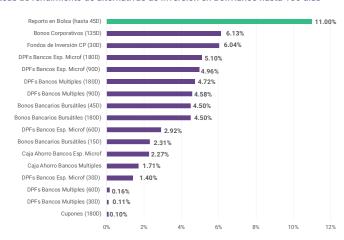


Gráfico Nº 10
Tasas de rendimiento de alternativas de inversión en Bolivianos entre 181-720 días

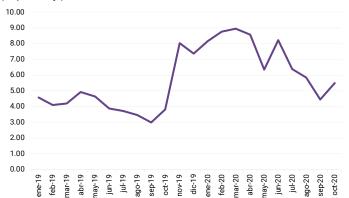


Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de interés pasivas promedio, BCB; Fondos de Inversión: Tasa promedio ponderada al 30 de septiembre de 2020. Cuota FCI: Rentabilidad nominal diaria al 30 de septiembre de 2020. No se cuenta con información al cierre de octubre 2020 a la fecha de elaboración del presente informe.

2.5. LIQUIDEZ EN EL SISTEMA FINANCIERO

Al cierre de octubre 2020, la tasa interbancaria alcanzó un nivel de 5.50%, mayor a lo registrado durante el mes anterior, reflejando las mayor demanda por liquidez en el sistema bancario.

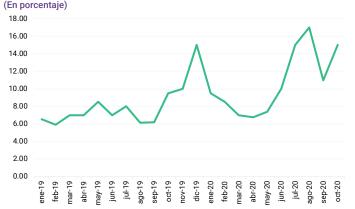
Gráfico Nº 11 Evolución de la tasa interbancaria en moneda nacional (En porcentaje)



Fuente: Boletín Mensual del Banco Central de Bolivia (BCB) al cierre de septiembre. Operaciones de mercado abierto y monetario BCB.

En el caso del mercado de valores, la tasa de reporto en moneda nacional también se elevó, alcanzando un nivel de 15.00% durante el décimo mes de la gestión.

Gráfico Nº 12 Evolución de la tasa de reporto en bolsa en moneda nacional



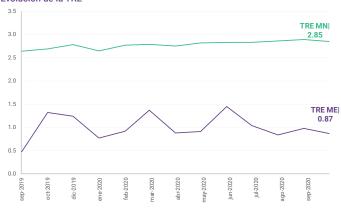
Fuente: BBV.

El incremento en ambas tasas puede deberse a la incertidumbre que se generó en el país como consecuencia de las elecciones nacionales.

2.6. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

Las Tasas de Referencia (TRE) vigentes para noviembre 2020, calculadas con información de septiembre, presentan valores de 2.85% en moneda nacional y de 0.87% en moneda extranjera, ambas ligeramente menores a las tasas del mes anterior. A continuación se presenta la evolución de este indicador en ambas monedas.

Gráfico Nº 13 Evolución de la TRE



Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB).

Al cierre de septiembre 2020, la cartera y contingente de los bancos múltiples y pymes llegó a los Bs188,203 millones registrando un incremento de 1.42% en relación al cierre del segundo trimestre de 2020. Por otra parte, las obligaciones con el público se situaron en un nivel de Bs172,763 millones, 0.83% mayor a lo registrado al cierre de junio.

Gráfico Nº 14 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 octubre 2020 a la fecha de elaboración del presente informe.

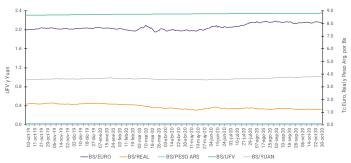
El incremento en la cartera y contingente de los bancos múltiples y pymes puede deberse al proceso de reactivación económica tras el confinamiento por la pandemia por el Covid-19. Esto, en conjunto con los menores niveles de la TRE, denotan que los bancos ayudan a este proceso sin comprometer sus niveles de liquidez.

3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

La UFV pasó de 2.35755 a 2.35905 Bolivianos por UFV, entre septiembre y octubre de 2020, dado el movimiento natural de los precios en la economía. Por su parte, el tipo de cambio Boliviano-Euro pasó de Bs8.05 a Bs8.01, el tipo de cambio del Real respecto al Boliviano fluctuó entre Bs1.22 y Bs1.19 en el último mes y el Peso Argentino se movió de Bs0.09013 a Bs0.08762. Finalmente, el tipo de cambio del YUAN frente al Boliviano pasó de Bs1.00626 a Bs1.02237.

Gráfico Nº 15
Tipo de Cambio Euro, Real, Peso Argentino, Yuan y UFV*

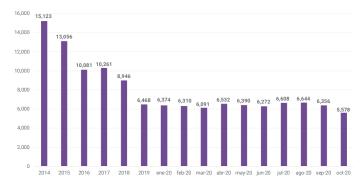


Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB).
*No se consideran los datos en fines de semana o feriados nacionales debido a la disponibilidad de información del BCB.

3.2. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Al cierre de octubre 2020, las Reservas Internacionales Netas (RIN) del país presentan un nivel de \$us5,578 millones que representa una caída de 13.75% 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 16 Evolución de las RIN (Expresado en millones de dólares estadounidenses)



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

economía.

En los últimos meses ha crecido el debate respecto a si se debe devaluar la moneda local con el fin de mantener un nivel estable de reservas. Esto se acentuó tras las elecciones del pasado 18 de octubre, no obstante, varios sectores económicos del país reafirman que devaluar la moneda tendría implicaciones negativas sobre la

SIn embargo, los datos preliminares de las RIN de octubre denotan como se ha visto deteriorada la economía nacional como consecuencia de la pandemia por el Covid-19. Si bien el saldo comercial se ha mostrado positivo en los últimos meses, esto se debe a un factor coyuntural dado que las exportaciones también han mostrado un comportamiento hacia la baja.

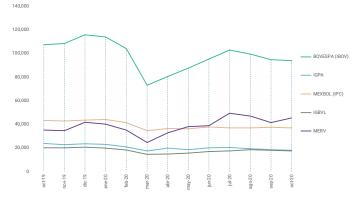
En tal sentido, la política económica anunciada por el nuevo gobierno parecería que busca mantener las RIN en niveles estables esperando una recuperación de la actividad economica boliviana.

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

A excepción de la Argentina, donde el mercado subió alrededor del 10% principalmente como consecuencia de las coberturas en doláres al contado con liquidación (CCL), el resto de los mercados presentan caídas en sus cotizaciones afectados por el repunte en contagios por Covid-19 y también por la incertidumbre de cara al periodo eleccionario en Estados Unidos.

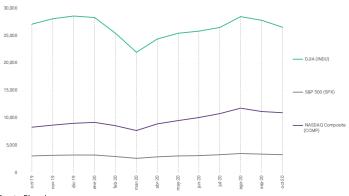
Gráfico Nº 17 Comportamiento de los principales índices de la región (mercados LATAM)



Fuente: Bloomberg.

Por su parte, en Estados Unidos los principales mercados financieros presentaron los peores resultados desde marzo como consecuencia del incremento considerable en los contagios por Covid-19 y también por la incertidumbre de las elecciones presidenciales en noviembre. De igual forma, los resultados empresariales incidieron de forma negativa en las cotizaciones de varias empresas que componen los principales índices bursátiles estadounidenses.

Gráfico Nº 18 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. Al cierre de octubre se destaca el cambio de la calificación de Fitch Ratings a Chile de "A" a "A-" con tendencia estable, como consecuencia de la situación fiscal del país y también por el impacto que puede tener en esto el debate constitucional que se avecina.

Cuadro Nº 5 Calificaciones de riesgo de deuda soberana

País	Moodys			S&P	Fitch		
	Calif.	Tendencia	Calif.	Tendencia	Calif.	Tendencia	
Argentina	Ca	Estable	CCC+	Estable	CCC	N/A	
Bolivia	B2	Estable	B+	Estable	В	Estable	
Brasil	Ba2	Estable	BB-	Estable	BB-	Negativa	
Chile	A1	Negativa	A+	Negativa	A-	Estable	
Colombia	Baa2	Estable	BBB-	Negativa	BBB-	Negativa	
Estados Unidos	Aaa	Estable	AA+	Estable	AAA	Estable	
Ecuador	Caa3	Negativa	B-	Estable	B-	Estable	
México	Baa1	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 octubre 2020.

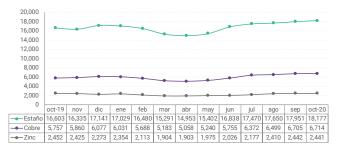
Cuadro Nº 6 Variación mensual del precio de los commodities

Commodities	Variación Sep 20 - Oct 20
METALES	
Estaño Cobre Zinc	1.26% 0.13% -0.07%
ENERGÍA	
Petróleo Gas Natural	-1.72% 13.07%
AGRÍCOLA	
Trigo Aceite de Soja Soja	11.61% 0.96% 7.21%

Fuente: Banco Mundial.

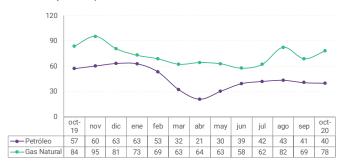
En relación a lo registrado hace un año atrás, se presentan las tendencias de los precios internacionales.

Gráfico Nº 19 Precio del estaño, cobre y zinc (dólares por tonelada)



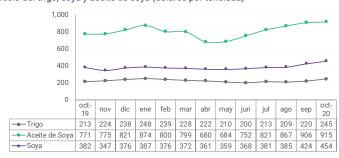
Fuente: http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets; Cobre: Grado idóneo, LME precio al contado, CIF puerto Europa, US\$ por tonelada métrica. Estaño: Grado estándar, LME precio al contado, US\$ por tonelada métrica. Zinc: Alto grado al 98% puro, US\$ por tonelada métrica.

Gráfico Nº 20
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 21 Precio del trigo, soya y aceite de soya (dólares por tonelada)

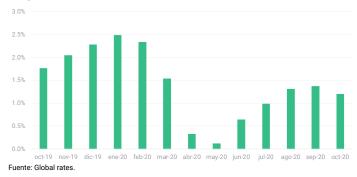


Fuente: http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets. Trigo:Variedades mezcladas, proteína ordinaria, precio de exportación entregado en el puerto de Estados Unidos en el Golfo para un envío rápido de 30 días, USS por tonelada métrica. Aceite de Soya: cualquier origen, crudo, FOB ex-mill Holanda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

4.4. TASA DE INFLACIÓN DE ESTADOS UNIDOS Y LA EU-ROZONA

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) no tuvo variaciones respecto al mes de septiembre, alcanzado una tasa de 0.00% de forma mensual y de 1.2% de forma interanual. Esto se da como resultado de una compensación de subidas y caídas de los precios de alimentos y energía, respectivamente.

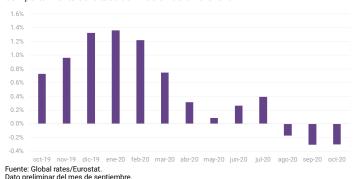
Gráfico Nº 22 Comportamiento de la tasa de inflación de Estados Unidos



Por su parte, los precios en la Zona Euro mantuvieron la tasa interanual de -0.3% por segundo mes consecutivo, principalmente por causa de una caída interanual en los precios de la energía y de los bienes industriales.

Gráfico Nº 23 Comportamiento de la tasa de inflación de la Eurozona

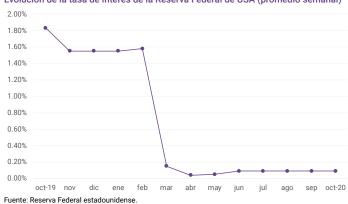
UNIDOS



4.5. TASA DE INTERÉS RESERVA FEDERAL DE ESTADOS

Durante octubre 2020, los tipos de interés de referencia en Estados Unidos se mantuvieron en un rango objetivo de 0.00% - 0.25%.

Gráfico Nº 25 Evolución de la tasa de interés de la Reserva Federal de USA (promedio semanal)



Es importante destacar que el bajo nivel de tasas que comenzó por la pandemia por Covid-19 puede mantenerse por varios meses dado que la economía estadounidense aún se encuentra en un proceso de recuperación. De igual forma, la administración estadounidense también ha implementando medidas de estímulo fiscal con el fin de coadyuvar con el mismo fin. En medio del creciente número de contagios por Covid-19 y del periodo eleccionario, no parece que la situación de las tasas de interés se vaya a modificar en el corto plazo.

