

Septiembre, 2015

Bolsa Boliviana de Valores S.A. : Calle Montevideo N° 142 - Tel. (591-2) 2443232

Cuadro N° 1

Montos Operados en Bolsa (en dólares)

Montos Operados	Septiembre	Part. % Septiembre	Acumulado 2015
Ruedo	902,744,676	100.0%	8,403,882,812
Renta Fija	902,718,368	100.0%	8,273,965,513
Bonos Bancarios Bursátiles	33,412,693	3.7%	106,187,125
Bonos Banco Central de Bolivia	7,537,223	0.8%	214,596,022
Bonos Largo Plazo	35,987,428	4.0%	292,041,572
Bonos Municipales	-	-	-
Bonos del Tesoro	102,626,100	11.4%	680,522,038
Certificados de Depósito del BCB	4,250,632	0.5%	323,987,685
Cupones de Bonos	15,217,071	1.7%	363,973,648
Certificados de Depósito a Plazo Fijo (CDPFs)	581,362,543	64.37%	4,734,255,323
Letras Banco Central de Bolivia	120,935,648	13.39%	1,389,901,637
Letras del Tesoro	-	-	126,322,823
Pagarés Bursátiles	403,673	0.0%	35,857,186
Valores de Titularización	985,357	0.1%	6,320,454
Renta Variable	26,308	0.0%	129,917,299
Acciones	26,308	0.0%	40,390,423
Cuotas FIC	-	-	89,526,876
Mesa de Negociación	344,646	0.04%	3,244,726
Pagarés	344,646	0.04%	3,244,726
Total operado en Bolsa	903,089,322	100.0%	8,407,127,538

Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

Durante el mes de septiembre de 2015 el monto negociado en Bolsa fue de \$us903.09 millones, registrando una caída de 2.32% respecto al mes pasado (\$us21.44 millones de disminución). El 47.21% del total de operaciones se registraron en compra y venta en mercado secundario, el 48.39% en operaciones de reporte, el 4.36% en compra venta en mercado primario y las operaciones en compra venta en mesa de negociación representaron el 0.04%

Los instrumentos con montos más representativos negociados en el mes fueron los CDPFs y las Letras del Banco Central de Bolivia, que representaron el 64.37% y el 13.39% respectivamente del total negociado en Bolsa este mes.

1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

La Mesa de Negociación PyME es un mecanismo administrado por la Bolsa donde se negocian pagarés emitidos por Pequeñas y Medianas Empresa (PyMEs). El monto total negociado hasta septiembre del presente fue de \$us3.24 millones, 11.88% más respecto al anterior mes. Este incremento fue originado por la negociación de pagarés de Impresiones Quality S.R.L, empresa dedicada a la edición, impresión gráfica e importación y comercialización de insumos para la industria gráfica, que obtuvo un financiamiento de \$us145.55 mil en moneda nacional y extranjera a una tasa de rendimiento promedio ponderada del 5.00% y 5.39% respectivamente. También se negociaron pagarés de Productos Ecológicos Naturaleza S.A. que tiene por objeto a la producción y a la comercialización tanto nacional y de exportación de productos naturales y orgánicos en general.

Esta empresa se financió con \$us199.10 mil en moneda extranjera y moneda nacional a una tasa de rendimiento promedio ponderada del 8.50% en ambas monedas. En el siguiente cuadro se aprecia el financiamiento que obtuvieron las PyMEs participantes del mercado de valores durante el año.

Cuadro N° 2

Negociación de valores en Mesa de Negociación durante el año (en dólares)

Mon	PyME	Índice PyME*	Estrato Empresarial	Monto Negociado	Tasas de Rendimiento Equivalente a 28 días	
					Mínimo	Máximo
\$us	Ameco S.R.L.	0.78	Mediana	1,406,556	4.92%	4.92%
	Impresiones Quality S.R.L.	0.21	Mediana	619,692	2.98%	5.88%
	Naturaleza S.A.	0.33	Mediana	240,500	8.27%	8.51%
Bs.	Quinoa Foods Company S.R.L.	0.29	Mediana	99,232	6.36%	6.36%
	Ameco S.R.L.	0.78	Mediana	15,148	5.40%	5.40%
	Impresiones Quality S.R.L.	0.21	Mediana	744,731	4.92%	5.40%
	Naturaleza S.A.	0.33	Mediana	18,601	8.51%	8.51%
	Quinoa Foods Company S.R.L.	0.29	Mediana	100,266	5.44%	6.36%
Total				3,244,725		

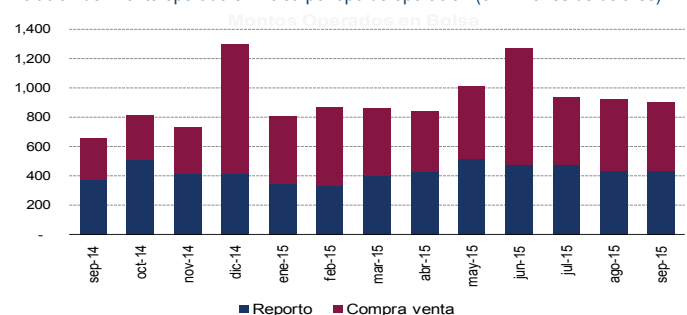
*Información correspondiente a la última gestión anual auditada

1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

El monto negociado en operaciones de compraventa para el mes de septiembre (\$us465.77 millones) cayó en 3.96% respecto al mes anterior (\$us484.98 millones). El 50.78% del total de las operaciones en compraventa está concentrado en operaciones con CDPFs por \$us236.51 millones. También se presentó una caída en las operaciones en reporte (\$us436.98 millones), 0.53% menos que el mes pasado, el instrumento más negociado en las operaciones de reporte (78.92% del total operado en reporte), también son los CDPFs con \$us344.85 millones. Cabe mencionar que las operaciones con CDPFs del Banco Nacional de Bolivia S.A. fueron los que mayor participación tuvieron, lograndose negociar \$us52.36 millones en compraventa y \$us96.38 millones en reporte.

Gráfico N° 1

Evolución del monto operado en Bolsa por tipo de operación (en millones de dólares)



Fuente: BBV

Este mes, el 94.14% de las operaciones (compraventa y reporte) fueron negociaciones en moneda nacional, el 4.96% en moneda extranjera y el 0.90% en UFVs.

1.3. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

La capitalización de mercado para acciones ordinarias fue de \$us5,914.22 millones y creció en 22.04% respecto al mes de septiembre de 2014.

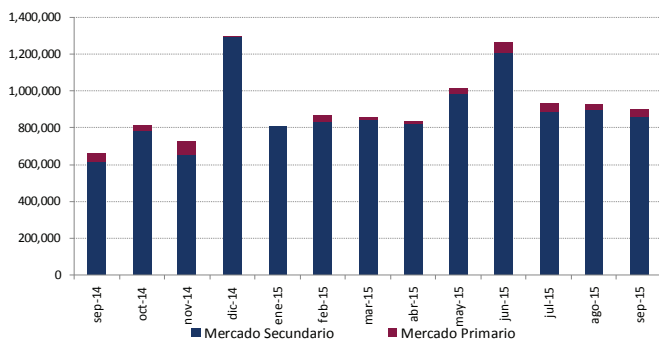
1.4. MERCADO PRIMARIO Y SECUNDARIO EN BOLSA

El mercado primario es el mercado donde se realiza la primera venta o colocación de valores emitidos por las empresas o instituciones estatales y muestra el financiamiento que cada empresa emisora obtiene de la negociación de sus valores. Mientras que el mercado secundario representa al conjunto de transacciones que se efectúa con los valores previamente colocados en el mercado primario y permite hacer líquidos los valores, es decir que la transferencia de propiedad de los valores permite poder convertirlos en dinero.

Este mes, el Banco Ganadero S.A. y el Banco de Crédito de Bolivia S.A. obtuvieron financiamiento de \$us5.62 millones y \$us20.40 millones respectivamente, producto de la negociación del 100% de los Bonos Bancarios Bursátiles ofertados. También se ofertaron Bonos de Largo Plazo de Bisa Leasing S.A. y Prolega S.A., que se financiaron con \$us2.29 millones y \$us8.58 millones respectivamente, negociándose el 100% de los valores ofrecidos a los inversionistas.

Gráfico N° 2

Evolución del Monto Operado en mercado primario y secundario (en miles de dólares)



Fuente: BBV

2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

2.1. EMISIONES INSCRITAS EN BOLSA

Durante este mes, se inscribieron valores en Bolsa por \$us139.60 millones, monto que corresponde a la emisión de:

- Bonos Bancarios Bursátiles del Banco Ganadero S.A. y Banco de Crédito de Bolivia S.A., los recursos captados por ambos bancos serán empleados para el crecimiento de la cartera de ambas instituciones.
- Bonos de Largo Plazo de Bisa Leasing S.A., la sociedad utilizará los recursos para un recambio de pasivos financieros y/o compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero.
- Bonos de Largo Plazo de Prolega S.A. los recursos captados serán utilizados para la conclusión de la construcción de la planta de extracción de aceite y capital de trabajo e inversión adicional para la ampliación de su planta.
- Cuotas de Participación de Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado, el objeto de dicho fondo es consolidar el desarrollo sostenible de empresas productivas y/o de servicios, con elevado potencial de crecimiento e innovación, a través de la inyección de capital.

Cuadro N° 3

Valores inscritos en Bolsa durante el mes (en dólares)

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	ECR*	Plazo	Fecha Inscripción	Total Emitido**	Valor Nominal**	Tasa Emi.	Tasa Coloc.	Garantía o Cobertura
RENTA FIJA										
Bonos de Largo Plazo										
Bonos Bisa Leasing IV - Emisión 2										
BIL-4-N2A-15	BOB	AAA	MLA	1,800	09-sep-15	2,186,589	1,458	4.50	2.37	Quirografaria
BIL-4-N2B-15	BOB	AAA	MLA	2,160	09-sep-15	2,186,589	1,458	4.75	2.42	Quirografaria
Bonos PROLEGA I - Emisión 3 y 4										
POL-1-E3U-15	USD	A3	PCR	2,160	14-sep-15	2,000,000	1,000	5.50	2.54	Quirografaria
POL-1-N4A-15	BOB	A3	PCR	1,080	17-sep-15	2,915,452	1,458	5.00	3.69	Quirografaria
POL-1-N4B-15	BOB	A3	PCR	2,160	17-sep-15	3,172,012	1,458	5.50	4.85	Quirografaria
Bonos Bancarios Bursátiles										
Bonos Subordinados Banco Ganadero IV										
BGA-N1U-15	BOB	AA3	MLA	2,520	24-sep-15	5,102,041	1,458	6.00	3.64	Quirografaria
Bonos Subordinados BCP - Emisión II										
BTB-N1U-15	BOB	AA1	AES	2,520	15-sep-15	20,000,000	14,577	5.25	4.92	Quirografaria
RENTA VARIABLE										
Cuotas de Participación										
Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado										
CRF-N1U-15	BOB	AA3	PCR	-	30-sep-15	102,040,816	14,577	NA	NA	NA
Total Inscrito						139,603,499				

*ECR: Entidad Calificadora de Riesgo.

**Para las conversiones de los montos inscritos de bolivianos a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de inscripción; NA: No aplica.

Fuente: BBV

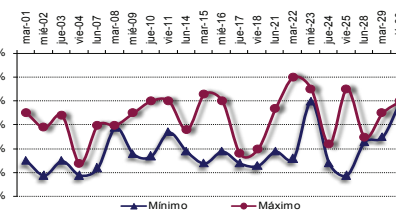
2.2. TASAS DE RENDIMIENTO EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 3

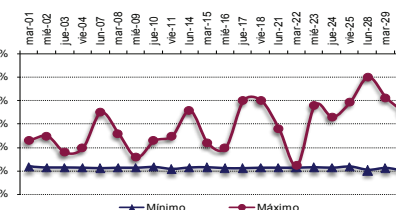
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en dólares



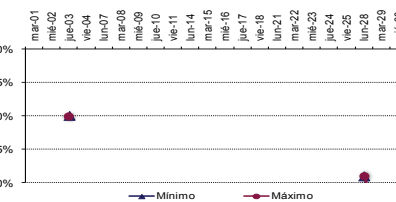
-Tasa mínima: 0.09% (Bonos de Largo Plazo de COBEE S.A., DPFs del Banco Sol S.A. y del Banco Pyme Los Andes Procredit S.A., en un rango de plazo entre 38 y 45 días).
-Tasa máxima: 0.50% (DPFs de la Coop. Jesús Nazareno Ltda., en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

Tasas en bolivianos



-Tasa mínima: 0.00% (Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 38 y 45 días).
-Tasa máxima: 4.00% (DPFs del Banco Nacional de Bolivia S.A., en un rango de plazo entre 1 y 7 días).

Tasas en UFVs



-Tasa mínima: -2.40% (Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 38 y 45 días).
-Tasa máxima: 0.00% (Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

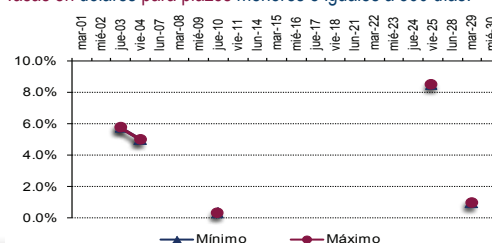
Fuente: BBV

2.2.2. COMPRAVENTA

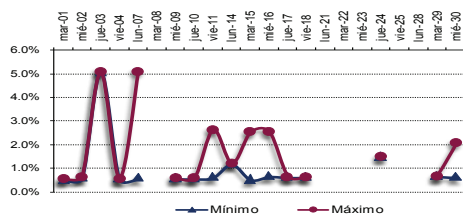
Gráfico N° 4

Tasas de Rendimiento en Compraventa

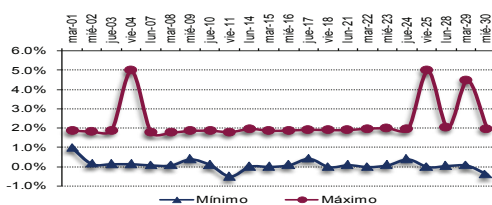
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



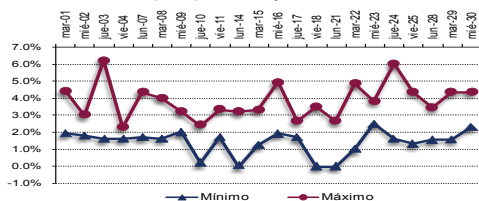
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



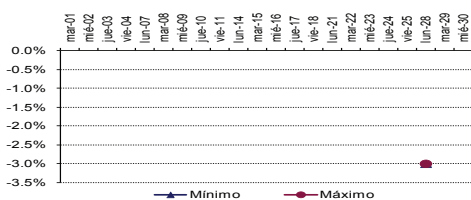
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días



Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



Tasas en UFVs para plazos menores e iguales a 360 días



Fuente: BBV

En el mes de septiembre no se registraron tasas en UFVs para plazos mayores e iguales a 360 días.

2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Cuadro N° 4

SAFIs y Fondos de Inversión al 30 de septiembre de 2015

Fondo de Inversión	Código Fondo	Cal. de Riesgo	Tipo	Moneda	Cartera (en \$us)	Participantes
BISA SAFI S.A.					232,651,609	5,670
A Medida FIA Corto Plazo	AME	AA2	Abierto	BOB	28,259,917	1,292
Bisa Capital Fondo de Inversión Abierto	BSK	AA2	Abierto	USD	31,026,151	1,017
Bisa Premier Fondo de Inversión Abierto	BSP	AA2	Abierto	USD	41,682,913	1,838
Gestión Activa FIC - GAC-E1-07	GAC	AA2	Cerrado	USD	33,578,738	3
Fondo de Microfinancieras FIC - MFC-N1U-10	MFC	A2	Cerrado	BOB	60,879,361	3
Ultra Fondo de Inversión abierto de Mediano Plazo	UFM	AA2	Abierto	BOB	37,224,529	1,517
BNB SAFI S.A.					270,182,323	16,853
En Acción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo	EAF	A1	Abierto	BOB	16,345,767	652
Efectivo Fondo de Inversión Abierto	EFE	AA2	Abierto	USD	49,067,665	3,102
Internacional FIC - FCI-E1U-12	FCI	AA1	Cerrado	USD	11,927,710	10
Oportuno FI - Corto Plazo	OFI	AAA	Abierto	BOB	54,107,147	4,283
Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo	OPU	AA2	Abierto	BOB	39,565,658	2,406
Portafolio Fondo de Inversión	PBC	AA2	Abierto	USD	99,168,375	6,400
Capital+ SAFI S.A.					149,834,126	7
Sembrar Alimentario FIC - SEM-N1U-12	SEM	A2	Cerrado	BOB	72,764,572	3
Sembrar Micro Capital FIC - SMC-N1U-11	SMC	A2	Cerrado	BOB	77,069,553	4
Credifondo SAFI S.A.					135,875,836	3,100
Credifondo Bolivianos FIA Mediano Plazo	CFB	AA2	Abierto	BOB	43,384,612	1,486
Credifondo Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	CCP	AA2	Abierto	USD	13,203,405	342
Credifondo Renta Fija FIA a Mediano Plazo	CFO	AA2	Abierto	USD	21,668,024	1,250
Credifondo + Rendimiento FIA a Mediano Plazo	CMR	AA2	Abierto	BOB	57,619,796	22
Fortaleza SAFI S.A.					370,803,101	14,232
Acelerador de Empresas FIC - FAE-N1U-13	FAE	AA3	Cerrado	BOB	50,909,875	3
Fortaleza Interés + FIA Corto Plazo	FOI	AA2	Abierto	BOB	36,967,808	1,853
Fortaleza Factoring Internacional FIC - FFI-E1-07	FFI	AA2	Cerrado	USD	13,143,367	4
Fortaleza Inversión Internacional FIA Corto Plazo	FII	AAA	Abierto	USD	4,184,529	229
Fortaleza Liquez Fondo de Inversión Abierto	FOL	AA1	Abierto	USD	12,811,779	1,881
Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto	FOP	AA2	Abierto	USD	22,516,438	1,177

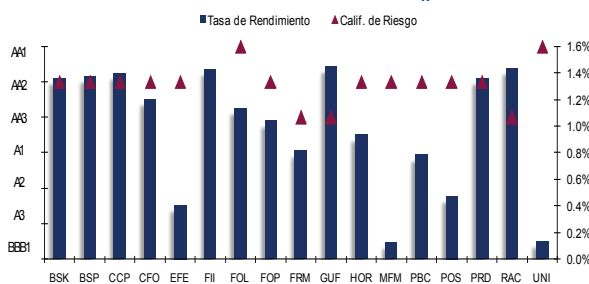
Fondo de Inversión	Código Fondo	Cal. de Riesgo	Tipo	Moneda	Cartera (en \$us)	Participantes
Fortaleza Potencia Bolivianos FIA Largo Plazo	FPB	AA3	Abierto	BOB	34,888,016	1,636
Fortaleza Produce Ganancia	PRD	AA2	Abierto	USD	10,642,424	236
Fortaleza Renta Mixta Internacional FIA Mediano Plazo	FRM	AA3	Abierto	USD	23,756,853	1,139
Fortaleza UFV Rend. Total FIA Mediano Plazo	FFU	AA1	Abierto	UFV	52,507,034	6,054
Impulsor Fondo de Inversión Cerrado - IFI-N1U-11	IFI	A3	Cerrado	BOB	38,886,876	5
Microfinancas FIC Serie A - MIC-N1A-08	MIC	BB1	Cerrado	BOB	2,532,121	3
Microfinancas FIC Serie B - MIC-N1B-08	MIC	AA1	Cerrado	BOB	9,755,153	4
Microfinancas FIC Serie C - MIC-N1C-08	MIC	BB1	Cerrado	BOB	2,532,121	2
Microfinancas FIC Serie D - MIC-N1D-08	MIC	AA1	Cerrado	BOB	9,755,153	2
PYME II Fondo de Inversión Cerrado FFY-N1U-14	FFY	AA3	Cerrado	BOB	45,013,553	4
Marca Verde SAFI S.A.					104,868,722	6
Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado AGP-N1U-12	AGP	AA3	Cerrado	BOB	30,960,635	4
K12 Fondo de Inversión Cerrado KFC-E1U-13	KFC	AA3	Cerrado	USD	73,908,087	2
Mercantil Santa Cruz SAFI S.A.					262,266,583	21,652
Creer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo	CRB	AA1	Abierto	BOB	70,500,421	7,287
MSC Estratégico Fondo de Inversión Cerrado - EFC-E1U-12	EFC	A2	Cerrado	USD	9,315,557	13
MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado - MSP-N1U-14	MSP	A1	Cerrado	BOB	23,594,570	3
Horizonte Fondo de Inversión	HOR	AA2	Abierto	USD	26,189,306	1,834
Mercantil Fondo Mutuo	MFM	AA2	Abierto	USD	53,810,256	3,722
Prossimo Fondo de Inversión Abierto	POS	AA2	Abierto	USD	58,876,141	6,362
Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo	SFM	AA2	Abierto	BOB	19,980,331	2,431
Panamerican SAFI S.A.					29,497,298	7
PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado - FPP-N1A-12	FPP	A3	Cerrado	BOB	2,494,545	3
PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado - FPP-N1B-12	FPP	A2	Cerrado	BOB	27,002,754	4
SAFI Unión S.A.					219,421,646	6,243
Activo Unión FIA Largo Plazo	AUF	AA3	Abierto	BOB	22,312,555	463
Fondo Dinero Unión Corto Plazo	DUN	AA1	Abierto	BOB	48,194,236	2,879
Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo	UNI	AA1	Abierto	USD	26,783,880	1,857
Global Unión FIA Largo Plazo	GUF	AA3	Abierto	USD	9,252,420	188
Proquina Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11	PQU	AA3	Cerrado	BOB	55,291,800	5
Propyme Unión Fondo de Inversión Cerrado - PUC-N1U-10	PUC	AA2	Cerrado	BOB	43,528,430	8
Xtravalor Unión FIA Mediano Plazo	XTU	AA3	Abierto	BOB	14,058,326	843
Santa Cruz Investment SAFI S.A.					168,232,725	60
Renta Activa Bolivianos - FIA Corto Plazo	RBF	AA3	Abierto	BOB	319,027	48
Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	RAC	AA3	Abierto	USD	463,626	4
Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12	RAE	A1	Cerrado	BOB	66,542,674	2
Renta Activa PYME FIC de Capital Privado RAP-N1U-11	RAP	A1	Cerrado	BOB	36,189,827	2
Renta Activa Puente FIC de Capital Privado REP-N1U-15	REP	A2	Cerrado	BOB	64,717,571	4
Cartera Total SAFIs					1,943,633,968	67,830

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

Los Fondos de Inversión (abiertos y cerrados) registran al cierre de septiembre una cartera total de \$us1,943.63 millones y cuentan con 67,830 participantes, registrando un crecimiento de cartera del 25.43% respecto al mes de septiembre de 2014 (\$us394 millones de incremento) y un crecimiento del 10.88% en cantidad de participantes (6,658 participantes nuevos).

Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con una cartera de \$us505.10 millones, mostrando un crecimiento de 0.99% y los participantes crecieron en 0.84% en relación al mes precedente, alcanzando los 32,578 participantes. La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días pasó de 1.27% en agosto a 0.78% para el mes de septiembre de 2015.

Gráfico N° 5

Fondos de Inversión Abiertos en Dólares
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo

Fuente: BBV

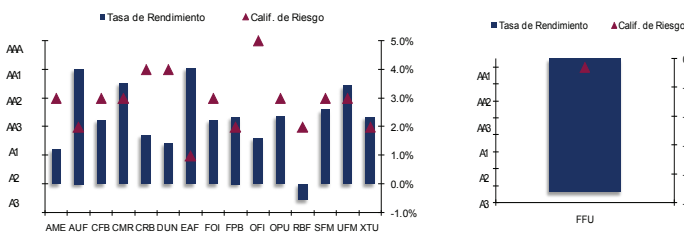
Al cierre de agosto, la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional llegó a los Bs3,592 millones creciendo en 3.70% respecto al mes pasado y la cantidad de participantes fue de 29,098, 1.37% más respecto al mes precedente, la tasa promedio ponderada a 30 días descendió de 2.77% a 2.35% para septiembre.

La cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en UFV decreció en 5.23% respecto a agosto, registrando un total de Bs360.20 millones, el número de participantes

también presentó una caída pasando de 6,080 en agosto a 6,054 para el mes de septiembre, la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de -0.06% a -0.93%.

Gráfico N° 6

Fondos de Inversión Abiertos
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo
En Bolivianos



Fuente: BBV

Cuadro N° 5

Fondos de Inversión Cerrados en bolivianos y en dólares al 30 de septiembre de 2015

Moneda	Fondo de Inversión	SAFI	Cal. de Riesgo	Cartera (en \$us)	Tasa de Rdto. a 360 días
Bs.	Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado AGP-N1U-12	Marca Verde Safi S.A.	AA3	30,960,635	3.16%
	Acelerador de Empresas FIC - FAE-N1U-13	Fortaleza Safi S.A.	AA3	50,909,875	5.72%
	PYME II Fondo de Inversión Cerrado FFY-N1U-14	Fortaleza Safi S.A.	AA3	45,013,553	2.78%
	PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado - FPP-N1A-12	Panamerican Safi S.A.	A3	2,494,545	13.96%
	PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado - FPP-N1B-12	Panamerican Safi S.A.	A2	27,002,754	3.19%
	Impulsor Fondo de inversión Cerrado - IFI-N1U-11	Fortaleza Safi S.A.	A3	38,886,876	4.38%
	Fondo de Microfinancieras FIC - MFC-N1U-10	Bisa Safi S.A.	A2	60,879,361	4.51%
	Microfinanzas FIC Serie A - MIC-N1A-08	Fortaleza Safi S.A.	BB1	2,532,121	6.93%
	Microfinanzas FIC Serie B - MIC-N1B-08	Fortaleza Safi S.A.	AA1	9,755,153	4.90%
	Microfinanzas FIC Serie C - MIC-N1C-08	Fortaleza Safi S.A.	BB1	2,532,121	6.93%
	Microfinanzas FIC Serie D - MIC-N1D-08	Fortaleza Safi S.A.	AA1	9,755,153	4.90%
	MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado - MSP-N1U-14	Mercantil Sta.Cruz Safi S.A.	A1	23,594,570	-
	Proquina Unión Fondo de Inversión Cerrado - PQU-N1U-11	Safi Union S.A.	AA3	55,291,800	4.72%
	Propyme Unión Fondo de Inversión Cerrado - PUC-N1U-10	Safi Union S.A.	AA2	43,528,430	3.97%
	Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12	Santa Cruz Investment S.A.	A1	66,542,674	3.66%
	Renta Activa PYME FIC de Capital Privado RAP-N1U-11	Santa Cruz Investment S.A.	A1	36,189,827	3.68%
	Renta Activa Puente FIC de Capital Privado REP-N1U-15	Santa Cruz Investment S.A.	A2	64,717,571	-
	Sembrar Alimentario FIC - SEM-N1U-12	Capital+Safi S.A.	A2	72,764,572	2.59%
Sembrar Micro Capital FIC - SMC-N1U-11	Capital+Safi S.A.	A2	77,069,553	3.20%	
\$us.	MSC Estratégico Fondo de Inversión Cerrado - EFC-E1U-12	Mercantil Sta.Cruz Safi S.A.	A2	9,315,557	-0.61%
	Internacional FIC - FCI-E1U-12	BNB Safi S.A.	AA1	11,927,710	1.02%
	Fortaleza Factoring Internacional FIC - FFI-E1-07	Fortaleza Ssfi S.A.	AA2	13,143,367	2.32%
	Gestión Activa FIC - GAC-E1-07	Bisa Safi S.A.	AA2	33,578,738	2.20%
	K12 Fondo de Inversión Cerrado KFC-E1U-13	Marca Verde Safi S.A.	AA3	73,908,087	1.85%
Cartera Total FICs				862,294,604	

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

Adicionalmente, este mes se inscribió en Bolsa las cuotas de participación del Fondo Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado, administrado por Alianza SAFI.

2.4. TASAS DE RENDIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO

A continuación se muestran las tasas de rendimiento tanto en dólares como en bolivianos de instrumentos disponibles en el sistema financiero nacional, incluyendo cuotas del FCI administrados por las AFPs. Para una mejor exposición de las alternativas de inversión que se tienen se dividieron los instrumentos financieros de acuerdo al plazo de inversión. Para el caso de los valores de Renta Fija se calcularon tasas promedio ponderadas de colocación primaria, compra venta en mercado secundario y de reporto. Para Fondos de Inversión Abiertos se tomó el criterio de separarlos de acuerdo a su horizonte de inversión (Corto y Mediano Plazo).

Las tasas de rendimiento ofrecidas por los pagarés PyMEs tanto en dólares como en bolivianos, se encuentran entre las mejores alternativas de inversión a corto y mediano plazo, como se observa en los gráficos siguientes.

Gráfico N° 7

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

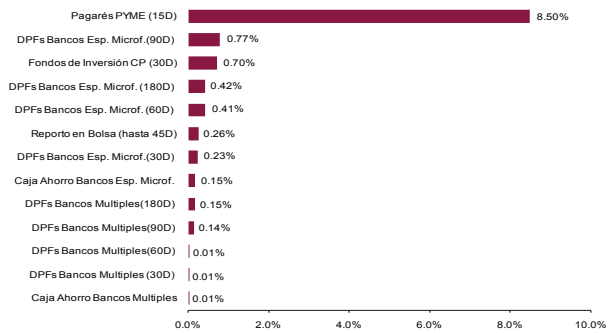
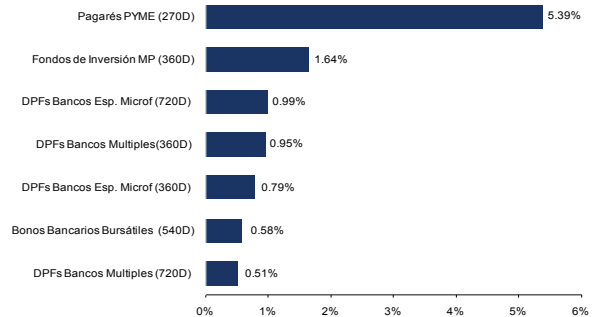


Gráfico N° 8

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



Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de Interés Pasiva Promedio, BCB; Fondos de Inversión: Tasa Promedio Ponderada al 30 de septiembre de 2015.

Gráfico N° 9

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

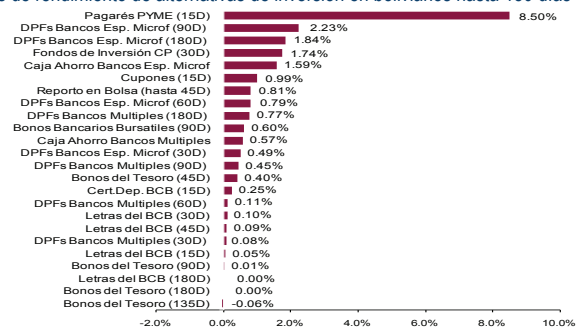
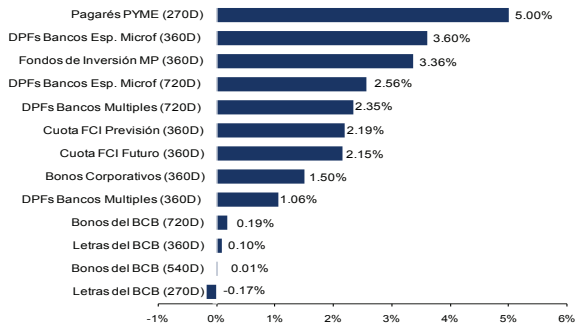


Gráfico N° 10

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

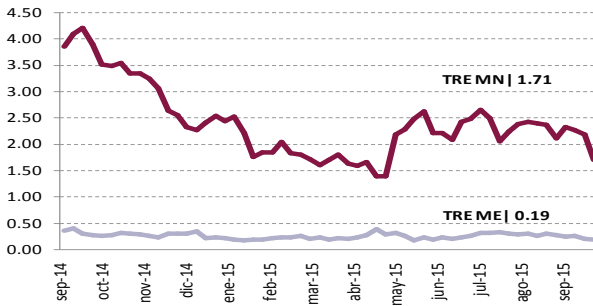


Referencia: DPFs y Cajas de Ahorro: Tasas de Interés Pasiva Promedio, BCB; Cuota FCI: Rentabilidad Nominal Diaria del último año al 30 de septiembre de 2015; Fondos de Inversión: Tasa Promedio Ponderada al 30 de septiembre de 2015.

2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

El siguiente gráfico muestra que entre agosto y septiembre, la TRE en bolivianos cayó de 2.12% a 1.71%. Asimismo, la TRE en dólares bajó de 0.28% a 0.19%.

Gráfico N° 11
Evolución de la TRE



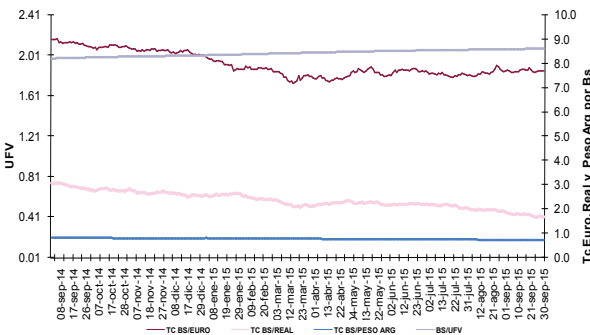
Fuente: BCB

3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

El siguiente gráfico muestra que la UFV presenta una tendencia a la alza llegando al cierre del mes a Bs2.07856 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro se depreció en relación al anterior mes, pasando de Bs7.67 por euro a Bs7.72 por euro. El tipo de cambio del real respecto al boliviano pasó de Bs1.91 a Bs1.67 por real y el peso argentino respecto al Boliviano pasó de Bs0.74 a Bs0.73 por peso argentino.

Gráfico N° 12
Tipo de Cambio Euro, Real, Peso Argentino y UFV



Fuente: BCB

3.2. EXPECTATIVAS ECONÓMICAS – ENCUESTA MENSUAL DEL BCB

La encuesta del Banco Central está dirigida a un grupo selecto de ejecutivos y/o asesores de instituciones financieras (bancos, mutuales, FFPs, compañías de seguro, AFPs y Bolsa de Valores), académicos y consultores.

Cuadro N° 6
Expectativas Económicas

Variables	PGE 2015	Diciembre 2015 (Estimado)
Inflación (variación IPC en %)	5.00	5.36
Tipo de Cambio (Bs por \$us)	n.d	6.96
PIB (%)	5.90	4.60

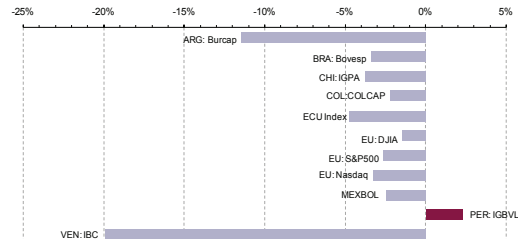
Fuente: Datos estimados Presupuesto General del Estado 2015 (PGE), Ministerio de Economía y Finanzas Públicas; BCB, última encuesta mensual de expectativas económicas disponible con información al mes de junio de 2015. n.d: no disponible

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

El siguiente gráfico muestra que la mayoría de los Índices Bursátiles de la región presentaron un comportamiento negativo. La caída más significativa se registró en el Índice Bursátil de la Bolsa de Valores de Caracas (IBC), con un 19.89% menos que el mes pasado. El único Índice que presentó un crecimiento fue el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima el cual creció en un 2.27% respecto al mes precedente.

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



Fuente: Bloomberg, Bolsa de Quito y Mercado de Valores de Buenos Aires.

4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

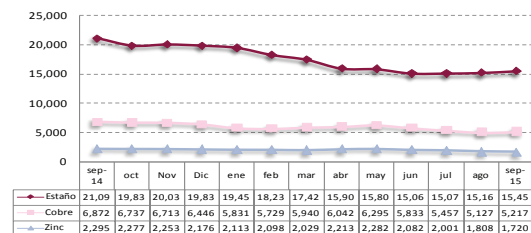
A continuación se expresan la variación en los precios internacionales de algunos commodities de interés para nuestro comercio internacional.

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

Commodities	Variación septiembre - agosto
METALES	
Estaño	1.91%
Cobre	1.75%
Zinc	-4.84%
ENERGIA	
Petróleo	1.24%
Gas Natural	-4.23%
AGRICOLA	
Trigo	-3.75%
Aceite de Soja	-6.12%
Soja	-6.76%

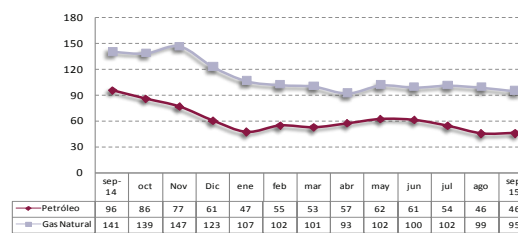
En relación a lo registrado hace un año atrás, se presentan las tendencias de los precios internacionales con el fin de poder analizar su comportamiento.

Gráfico N° 14
Precio del Estaño, Cobre y Zinc (dólares por tonelada)



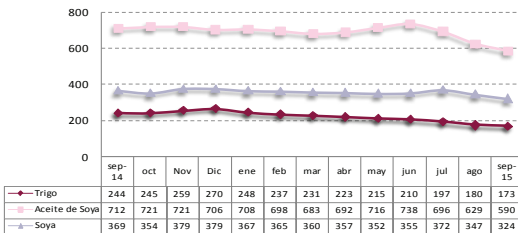
Fuente: www.infm.org. Cobre: Grado idóneo, LME precio al contado, CIF puerto Europa, US\$ por tonelada métrica. Estaño: Grado estándar, LME precio al contado, US\$ por tonelada métrica. Zinc: Alto grado al 98% puro, US\$ por tonelada métrica.

Gráfico N° 15
Precio del Petróleo y Gas Natural (Gas Natural: dólares por mil metros cúbicos / Petróleo: dólares por barril)



Fuente: www.infm.org. Petróleo: Precio simple al contado de: Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, US\$ por barril. Gas Natural: Gas Natural precio al contado en la terminal Henry Hub en Louisiana, US\$ por miles de metros cúbicos de gas.

Gráfico N° 16
Precio del Trigo, Aceite de Soya y Soja (dólares por tonelada)



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