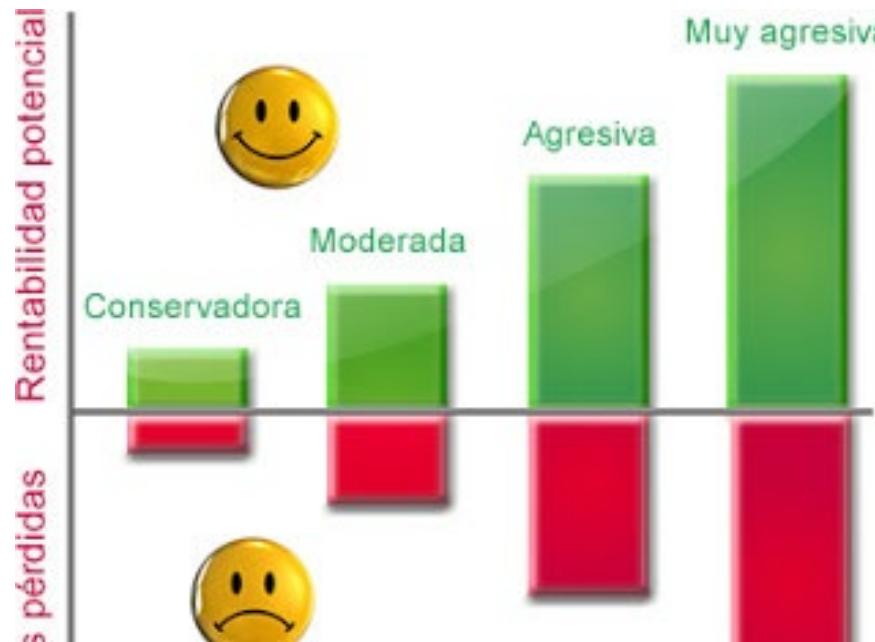

PRINCIPIOS PARA UNA INVERSIÓN



Quiero el retorno más alto
al riesgo más bajo!!!!

Inversión

Actividad que consiste en destinar recursos (tiempo, trabajo o capital) con el propósito de obtener un beneficio de cualquier tipo.

Conceptos importantes al realizar una inversión:

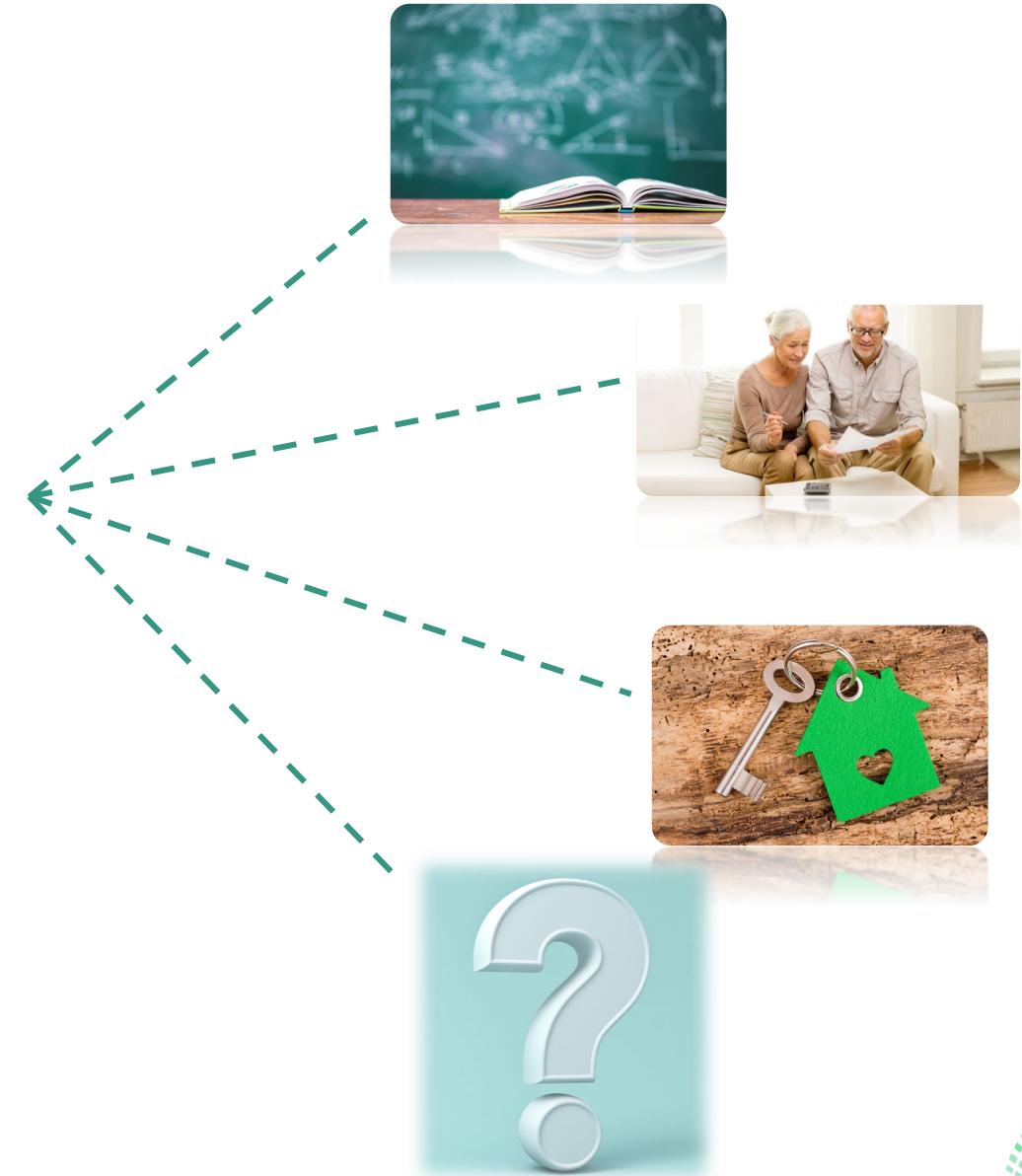


- **Retorno:** Utilidad o beneficio esperado.
- **Riesgo:** Probabilidad de que la inversión no salga como esperamos. Toda inversión tiene algún grado de riesgo, no existen inversiones 100% seguras.
- **Plazo:** El tiempo de la inversión.



Origen y el destino de los fondos para invertir

En la medida que se conozca principalmente el destino de los fondos, se podrá definir de mejor el tipo de inversiones que esté acorde a los requisitos del inversionista.



Reinvertir los rendimientos e incrementar el capital invertido



Hacer uso del capital y de los rendimientos



Mantener el capital y hacer uso de los rendimientos



Objetivo de la inversión

Perfil de inversión

Perfil	Rentabilidad esperada	Horizonte de inversión	Calificación de riesgo	Tipo de inversión	Moneda
Conservador	Baja	Corto plazo	Alta	Renta Fija	Extranjera
Moderado	Media	Mediano plazo	Media	Renta Fija / Renta Variable	Extranjera / Nacional
Agresivo	Alta	Largo plazo	Baja	Renta Variable / Renta Fija	Nacional

Rentabilidad esperada



Rentabilidad Esperada

Conocer algunas alternativas de inversión que nos permitan tener un criterio de referencia sobre el retorno en nuestras inversiones (benchmark o medida de referencia):

- Tasas de rendimiento de valores del BCB
- Tasas de rendimiento de DPF de Bancos
- Tasas de rendimiento de FIA

Diversificación

Diversificación por:

- Moneda
- Plazos
- Emisores
- Sector Económico



Mercado Bancario o Indirecto



Mercado Bancarios o Indirecto

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA																		
INFORMACIÓN SOBRE EL INTERÉS QUE PERCIBEN LOS AHORRISTAS POR SUS DEPÓSITOS																		
25 de noviembre de 2020																		
TASAS PASIVAS*																		
Entidades	MONEDA NACIONAL								MONEDA EXTRANJERA									
	Caja de Ahorro	DEPOSITOS A PLAZO FIJO (DIAS)								Caja de Ahorro	DEPOSITOS A PLAZO FIJO (DIAS)							
	Caja de Ahorro	30	60	90	180	360	720	1080	Mayor	Caja de Ahorro	30	60	90	180	360	720	1080	Mayor
BANCOS MULTIPLES																		
NACIONAL DE BOLIVIA	1,39		0,19			4,00			0,01		0,01			0,21				
MERCANTIL SANTA CRUZ	0,17		0,25			3,01	3,99		3,94	0,01	0,01		0,90			0,01		
CREDITO DE BOLIVIA	0,27		0,35				4,20			0,00		0,02						
BISA	2,71		0,11		0,25					0,01		0,01						
UNION	2,87		0,17		2,27		5,14			0,01		0,01						
ECONOMICO	0,02		0,09							0,00		0,01						
GANADERO	0,65		0,11	4,94						0,01		0,01						
NACION ARGENTINA																		
DO BRASIL																		
FASSIL	1,98		5,48	5,31	5,50	5,53	5,50		0,02		3,04	3,14	3,24	3,33	3,40			
ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS																		
BANCOS MULTIPLES																		
SOLIDARIO	2,78		0,38		5,12	5,17	4,94		0,05		0,02			0,40				
FIE	2,02		0,27	1,21	1,51	5,37	5,29			0,03		0,02		0,80				
FORTALEZA	2,95	0,11			4,06		5,25			0,50	0,10							
PRODEM	3,36		0,50			6,04	6,49	6,77	6,16	0,02		0,10			1,80			
BANCOS PYME																		
DE LA COMUNIDAD	2,02	0,18				4,50						1,50	3,04					
ECO FUTURO	0,37	1,25				5,57	6,14		0,05	0,03								

Fuente: Banco Central de Bolivia

https://www.bcb.gob.bo/?q=tasas_interes

Cuentas de Inversión en Agencias de Bolsa

Discrecional

- Administración delegada a la Agencia de Bolsa
- Inversiones en función al perfil y política de inv. del cliente
- La Agencia de Bolsa toma las decisiones de las inversiones
- Reportes y reuniones periódicas de seguimiento y control

No Discrecional

- La Agencia requiere de la orden del cliente para realizar cualquier inversión
- Asesoramiento al cliente
- Reportes mensuales



Agencias de Bolsa

Ventajas

Mayor Diversidad (Instrumentos, moneda, Plazos, emisores, sectores)

Pagos periódicos de interés y capital

Asesoramiento en inversiones

Servicios de cobro y custodia de valores

Valoración de las inversiones

Los valores desmaterializados

Los retornos pueden ser mayores a otras alternativas del sistema financiero

Costos

Costos marginales por transacciones de compra/venta

Importante

Riesgo asumido por el inversionista

Oportunidades

Existe un mercado secundario que permite dar liquidez a los valores adquiridos y no tener que esperar el vcto de la inversión.

Opciones de poder generar ganancias de capital en procesos de venta.

Impuestos

Valores mayores a 3 años están exentos del RC-IVA

Reportos exentos del ITF

Los VTD están exentos del RC-IVA y del IUE

Las ganancias de capital están exentas del pago de impuestos (RC-IVA, IUE)

Reportos retienen el RC-IVA



Mercado de Valores o directo

Agencias de Bolsa

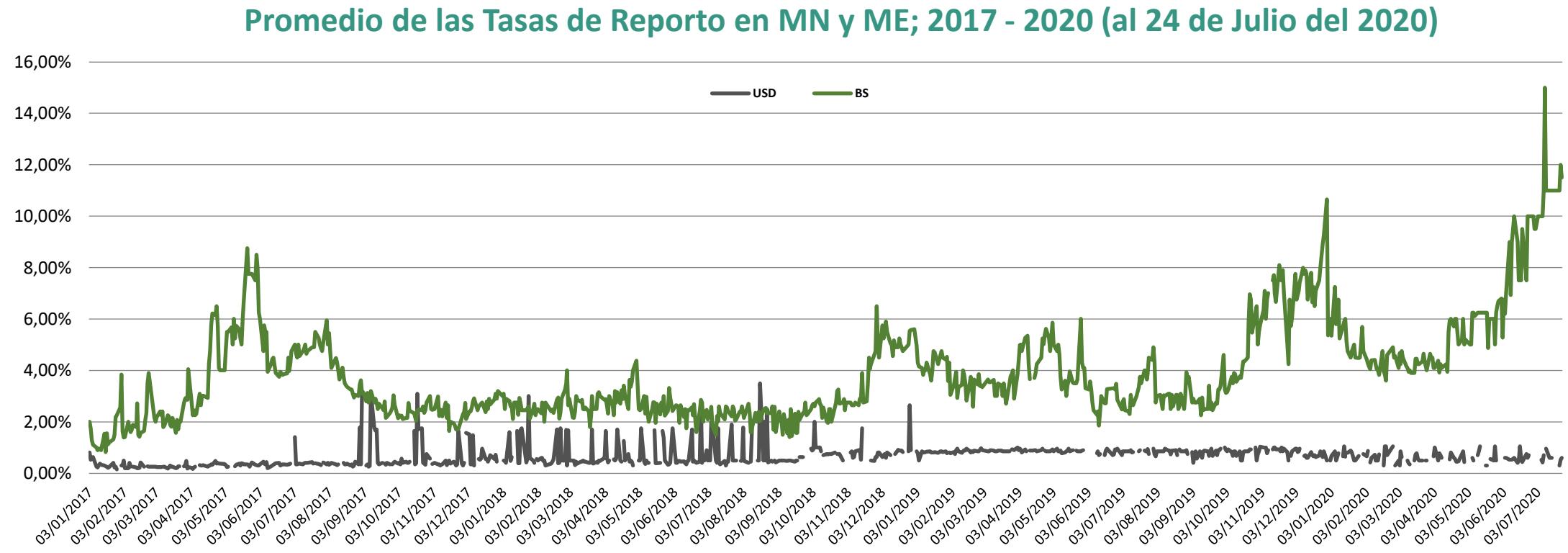
		REPORTO					
		1-7	8-15	16-22	23-30	31-37	38-45
BOB	DPF	BEC		8.50%			
		BIS	9.00%				
		BME	9.52%		7.00%		
		BNB	8.50%			5.00%	
		BSO	6.31%	10.69%			
		BTB	7.00%		8.00%		
		BUN	5.77%				7.10%
		FCO	24.72%				
		FEF	18.00%				8.00%
		FFO		9.00%			8.60%
BBB	FIE	3.50%	11.00%	9.27%		6.82%	
	FPR						11.55%
	NFB		8.81%	6.50%			
	FEF						5.00%
	FIE						5.00%
BLP	BPC						4.50%
	IOL						4.50%
	NIB				5.50%		
	TGN				10.00%		10.00%
USD	VTD	CRP					7.68%
		FUB					5.50%
	BBB	BME					0.60%
	BLP	TYS					0.60%
B12		SYT					
BBB		BME					
B12		BNB					
B12		BSO					
B12		BTB					
B12		BUN					
B12		FCO					
B12		FEF					
B12		FFO					
B12		FIE					
B12		FPR					
B12		IOL					
B12		NIB					
B12		TGN					
B12		CRP					
B12		FUB					
B12		BME					
B12		TYS					

					COMPRA VENTA											
					1-15	16-30	31-45	46-90	91-135	136-180	181-270	271-360	361-540	541-720	721-1080	1081-MÁS
BOB	DPF	BEC														4.00%
		BIS														1.04%
		BME													4.68%	2.33%
		BNB														1.78%
	BSO	4.48%														1.92%
		BTB										5.75%				
		BUN											4.80%		2.00%	
		FFO										1.50%				
		FIE											5.35%		2.53%	
		FPR							11.00%							
BBB		FSL														2.92%
		NFB														2.40%
	BBB	BNB										3.00%				
		FIE										4.30%				
BLP	SBC															4.00%
CUP	TGN															2.30%
USD	BBB	BME													2.00%	
	PGS	IIR										6.00%				

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Boletin Diario

Operaciones de Reporto



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Boletín Diario



Caso práctico - Operaciones de Reporto

	Reporto	Caja de ahorro
Monto Bs.	50,000	50,000
Plazo (días)	30	30
Tasa	6.50%	4.00%
Premio/Rendimiento	270.83	166.67
Comisiones	7% sobre rend.	18.96
Impuesto RC-IVA	13% sobre rend.	35.21
Monto al venc.	50,216.67	50,145.00
Tasa efectiva	5.20%	3.48%
Retorno neto	216.67	145.00

Reporto	Caja de ahorro
1,000,000	1,000,000
30	30
7.50%	5.00%
6,250.00	4,166.67
437.50	-
812.50	541.67
1,005,000.00	1,003,625.00
6.00%	4.35%
5,000.00	3,625.00

Caso práctico – Inversión en firme

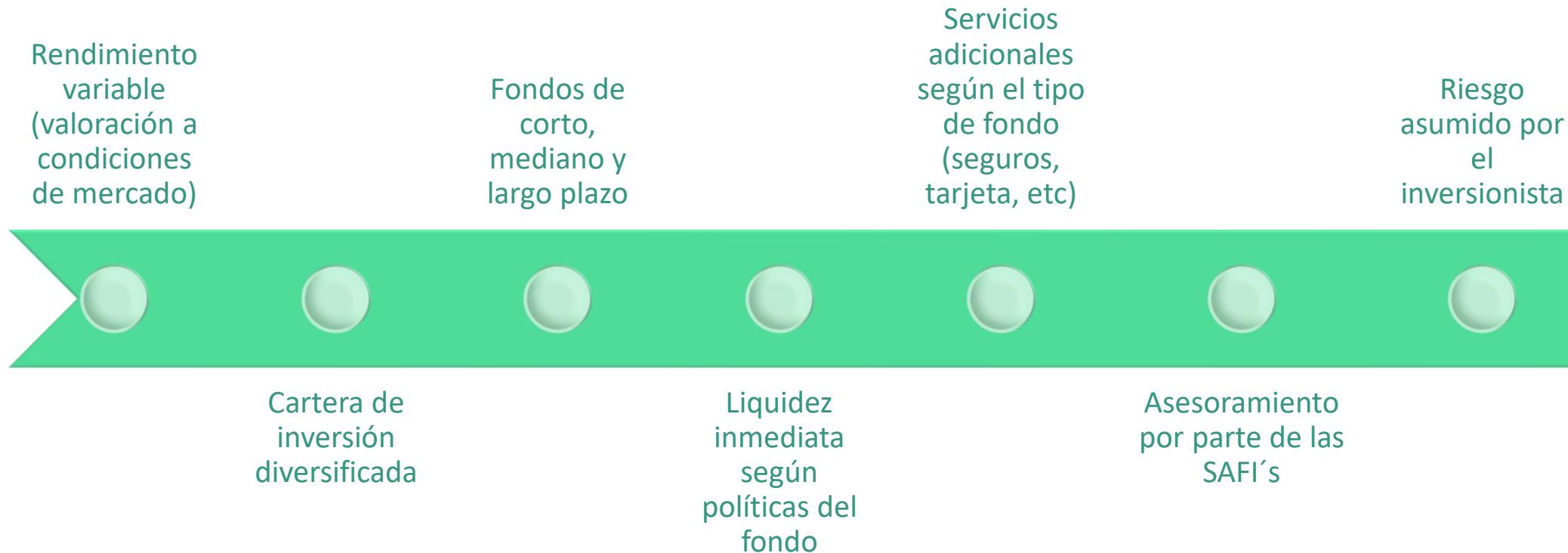
Bonos	Prolega
Moneda	ME
Fecha Emisión	30/1/2015
Plazo (años)	2.9
Fecha Venc.	5/12/2017
Valor Nominal	1,000.00
Tasa rend.	5.10%
Monto total	5,000,000.00

Fecha	30/1/2015	29/7/2015	25/1/2016	23/7/2016	19/1/2017	18/7/2017	5/12/2017	Total
Capital	- 1,000.00	166.70	166.70	166.70	166.70	166.60	166.60	1,000.00
Interes	-	25.50	21.25	17.00	12.75	8.50	3.30	88.30
Total flujo	- 1,000.00	192.20	187.95	183.70	179.45	175.10	169.90	1,088.30

Detalle	Compra	Cobro cupón	Venta
	4.71%		4.16%
Fecha	5/2/2015	29/7/2015	19/8/2015
Capital Invertido	- 50,357.00		
Cupón	-	9,610.00	
Precio venta			42,755.50
Flujo efectivo	- 50,357.00	9,610.00	42,755.50

Retorno	7.75%
Plazo días	195
Capital	50,357.00
Interés	1,284.73
Ganancia de Capital	723.77
Total Ganancia	2,008.50

Fondos de Inversión Abiertos





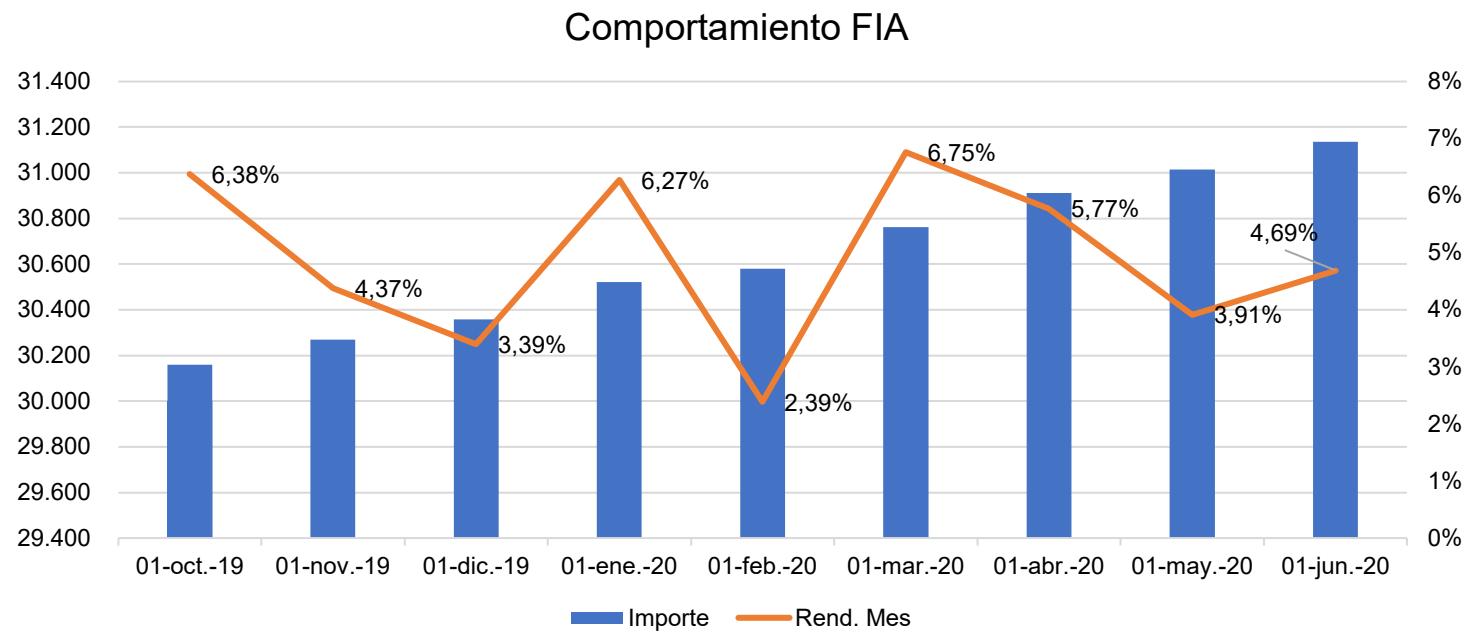
Mercado de Valores o directo Fondos de Inversión

Fondo de Inversión															
Fondo de Inversión Abierto															
Fondos de Inversión Abiertos en Bolívianos					SAFI	Calif	Cartera	Cuota	Part	TR 30 días	TR 90 días	TR 180 días	TR 360 días	Com Fija	Com Éxito
AME	A Medida FIA CP	SBI	AA3	148,659,846.79	1,613,9951	1,320	2.52%	3.72%	4.45%	3.89%	4,129.55	0.00			
AUF	Activo Union Bs FIA - LP	SUN	AA3	171,576,268.24	1,157,9528	990	1.35%	2.05%	2.21%	2.17%	4,765.73	0.00			
BEN	+BENEFICIO FONDO MUTUO MP	SME	AA2	143,418,216.05	1,072,5907	464	2.44%	2.01%	1.93%	1.99%	5,976.01	0.00			
CBO	CREDIFONDO CRECIMIENTO BS FIA LP	SCF	AA3	141,855,142.00	108,7449	285	0.15%	1.71%	2.44%	2.40%	5,122.73	0.00			
CFB	Credifondo Bolivianos FIA CP	SCF	AA3	132,324,334.93	1,497,0659	1,482	3.17%	2.11%	1.98%	1.90%	3,675.79	557.42			
CMR	Credifondo + Rendimiento FIA MP	SCF	AA2	161,182,649.84	1,233,6313	303	2.78%	2.30%	2.10%	2.36%	4,477.42	0.00			
CRB	Crecer Bolivianos Fondo Mutuo MP	SME	AA2	347,680,141.92	1,472,7421	11,155	2.19%	2.00%	1.93%	1.80%	11,589.72	0.00			
DFA	FORTALEZA DISPONIBLE FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO CP	SFO	AA1	91,500,386.87	546,7274	989	4.08%	3.82%	3.79%	3.47%	2,543.35	1,806.53			
DUN	DINERO UNIÓN MP	SUN	A1	211,554,288.90	706,4190	3,080	0.72%	1.99%	2.21%	2.07%	8,814.95	0.00			
EAF	En Acción FIA	SNA	A1	150,831,332.20	7,369,5166	1,006	10.92%	4.24%	4.57%	4.89%	12,570.67	4,189.88			
ELI	ELITE FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DE CORTO PLAZO	SBI	AA3	258,572,172.75	514,751,2669	19	4.28%	3.70%	3.24%	5,746.24	2,684.87				
FFA	Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto de Largo Plazo	SNA	A2	90,204,505.34	432,3656	1,006	7.07%	4.54%	4.54%	4.77%	4,259.86	0.00			
FOI	Fortaleza Interés +	SFO	AA1	131,544,973.31	1,623,4568	1,783	2.55%	2.26%	2.18%	1.95%	4,385.37	0.00			
FPB	Fortaleza Potencia Bs FIA - LP	SFO	AA2	119,854,687.85	6,081,5963	2,683	1.28%	1.28%	1.34%	1.25%	3,996.45	0.00			
OFI	Oportuno FI	SNA	AA1	241,159,835.09	1,634,0787	3,659	2.06%	1.79%	1.46%	1.60%	6,699.09	578.28			
OPU	Opción Fondo de Inversión MP	SNA	A1	311,082,750.99	2,090,7424	2,924	4.32%	3.18%	2.98%	3.24%	8,641.69	9,280.91			
PFA	FORTALEZA PLANIFICA FIA LP	SFO	AA2	87,679,636.59	391,3120	2,001	1.53%	1.24%	1.20%	1.29%	3,166.47	0.00			
PFI	PROYECCIÓN FIA LP	SBI	A2	18,350,311.36	5,354,4426	132	4.91%	3.30%	2.48%	5.20%	637.19	204.89			
PFM	PREVISOR FONDO MUTUO LP	SME	AA2	11,499,300.53	1,070,6325	32	2.13%	1.97%	1.86%	1.75%	543.05	0.00			
RBF	Renta Activa Bolivianos	SSC	AA1	2,240,666.27	107,8937	40	-0.61%	0.16%	0.92%	0.77%	74.69	0.00			
SFM	SUPERIOR FONDO MUTUO LP	SME	AA2	160,075,201.46	1,999,1629	3,773	3.44%	2.61%	2.56%	2.54%	5,336.02	182.98			
UFM	Ultra FIA MP	SBI	AA3	243,689,365.35	2,124,3626	2,483	3.32%	4.02%	4.94%	3.89%	6,769.34	0.00			
XTU	Xtravalar FIA MP	SUN	AA2	90,704,997.00	643,0809	1,296	2.23%	2.45%	2.45%	2.30%	3,023.49	537.18			
Total					3,467,241,011.63		42,905		Tasa Promedio Ponderada	3.08%	2.67%	2.72%	2.60%		

Fondos de Inversión Abiertos en Dólares															
SAFI	Calif	Cartera	Cuota	Part	TR 30 días	TR 90 días	TR 180 días	TR 360 días	Com Fija	Com Éxito					
BSK	Capital FIA MP	SBI	AA2	42,704,707.99	185,2073	2,003	0.61%	0.55%	0.61%	0.59%	1,067.64	0.00			
BSP	Premier FIA CP	SBI	AA2	44,605,808.25	257,9032	1,920	0.22%	0.48%	0.63%	0.68%	1,115.17	0.00			
CCP	Credifondo CP	SCF	AA1	35,532,309.06	143,3159	2,454	1.18%	0.94%	0.86%	0.87%	690.92	40.36			
CFO	Credifondo Renta Fija FIA MP	SCF	AAA	52,119,447.19	199,2131	3,160	1.08%	0.97%	0.88%	0.86%	1,447.80	0.00			
EFF	Efectivo FIA	SNA	AA2	42,827,580.85	216,2961	3,406	2.74%	1.06%	0.92%	1.06%	1,784.58	594.84			
FDO	CREDIFONDO CRECIMIENTO USD FIA LP	SCF	AA1	19,907,008.52	102,7625	845	0.91%	0.78%	0.73%	0.74%	718.89	0.00			
FII	Fortaleza Inversión Internacional FIA CP	SFO	AAA	41,281,543.62	1,0000	1,792	1.03%	1.07%	1.09%	1.19%	0.00	277.51			
FOL	Fortaleza Liquidez FIA	SFO	AAA	9,089,884.95	260,3521	1,653	0.92%	0.66%	0.83%	0.80%	265.45	0.00			
FOP	Fortaleza Porvenir FIA	SFO	AAA	18,142,419.45	198,6109	2,029	0.71%	0.42%	0.64%	0.59%	682.38	0.00			
FRM	FRM FIA MP	SFO	AAA	13,955,922.72	128,2641	1,271	0.69%	0.40%	0.61%	0.65%	584.80	0.00			
GUF	Global Unión \$us FIA - LP	SUN	AA1	11,525,501.07	107,5250	547	0.39%	0.91%	1.40%	0.39%	320.10	0.00			
HOR	Horizonte Fondo de Inversión	SME	AAA	38,992,085.60	159,9082	2,835	1.27%	1.14%	1.12%	1.10%	758.20	409.42			
MFM	Mercantil Fondo Mutuo Mediano Plazo	SME	AA1	59,755,035.36	205,9089	4,806	0.24%	0.20%	0.24%	0.25%	2,323.90	0.00			
PBC	Portafolio FI	SNA	AA2	131,858,134.31	212,8131	9,871	1.46%	0.94%	0.98%	1.06%	3,662.84	310.60			
POS	Proximo FIA MP	SME	AA1	94,983,766.24	132,3540	9,099	0.61%	0.50%	0.51%	0.47%	2,638.51	123.08			
PRD	Fortaleza Produce Ganancia	SFO	AA1	7,472,105.25	178,0381	197	0.47%	0.43%	0.40%	0.54%	238.78	0.00			
RAC	Renta Activa FIA CP	SSC	AA3	487,780.55	105,0917	4	0.33%	0.33%	0.33%	0.33%	0.00	0.00			
UNI	Fondo de Inversión Mutuo Unión MP	SUN	AA2	17,996,329.68	215,6337	1,887	1.17%	1.02%	1.58%	0.59%	749.85	63.61			
Total					683,237,370.66		49,779		Tasa Promedio Ponderada	1.00%	0.75%	0.79%	0.77%		

Caso práctico: Fondo de Inversión Abierto

Fecha	01-oct.-19	31-oct.-19	30-nov.-19	31-dic.-19	31-ene.-20	28-feb.-20	31-mar.-20	30-abr.-20	31-may.-20	30-jun.-20
Valor cuota	6.968,6102	7.005,6476	7.031,1862	7.051,7279	7.089,8011	7.102,9540	7.145,5995	7.179,9643	7.204,1519	7.232,2879
Importe	30.000,00	30.159,45	30.269,39	30.357,82	30.521,73	30.578,35	30.761,94	30.909,88	31.014,01	31.135,14
Cantidad de cuotas	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31
Rend. Acumulado		159,45	269,39	357,82	521,73	578,35	761,94	909,88	1.014,01	1.135,14
Rend. Mes		6,38%	4,37%	3,39%	6,27%	2,39%	6,75%	5,77%	3,91%	4,69%



Fuentes de información

Reglamento Interno del Fondo de Inversión

Objetivo del fondo

Beneficios que ofrece el fondo

Horizonte de inversión

Política de rescate (retiros)

Boletín diario de la Bolsa de Valores

Seguimiento de los retornos históricos de los fondos de inversión

Valor de cartera de los fondos de inversión

Valor de cuota de los fondos de inversión

Valores de Oferta Pública

Prospectos de Emisión

Datos el emisor

Objeto de la emisión

Desempeño de la empresa

Datos financieros de la empresa

Datos de la emisión

Compromisos financieros

Calificación de riesgo

Representante Común de tenedores de bonos

Representante Común

Control de compromisos de la empresa

Participación en sesiones de directorio

Asambleas e informe una vez al año

Bolsa Boliviana de Valores y Registro del Mercado de Valores

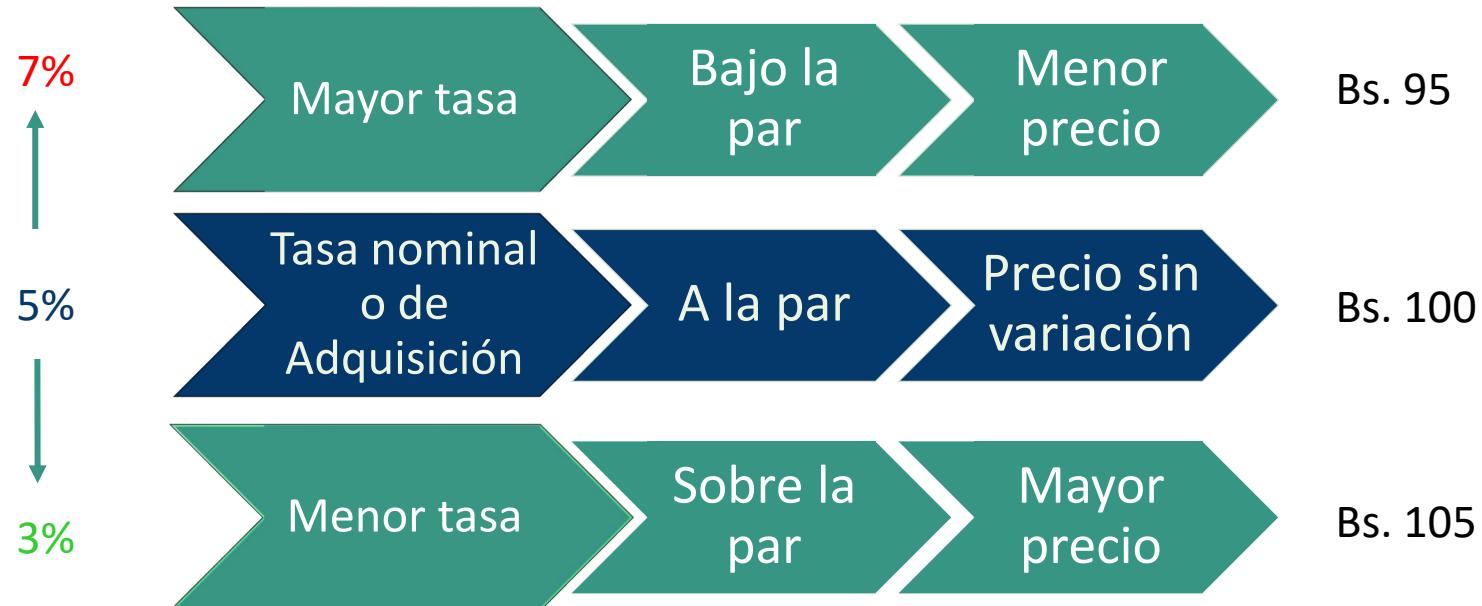
Estados Financieros trimestrales emisores del mercado

Hechos Relevantes de los participantes del mercado

Noticias relacionadas al mercado de valores en general

Temas a considerar en nuestras inversiones

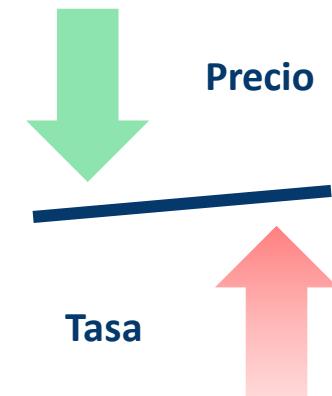
- Conocer las condiciones de adquisición de las inversiones (tasa de compra)
- Conocer el flujo de las inversiones (flujo ajustado a la tasa de compra)
- La importancia de la duración
- Evaluar constantemente las condiciones de valoración para lograr ventas con ganancias de capital
- Seguimiento de las asambleas de tenedores de valores
- Seguimiento a los informes de calificación de riesgo



+ Para el comprador
- Para el vendedor

= Para el comprador
= Para el vendedor

+ Para el vendedor
- Para el comprador

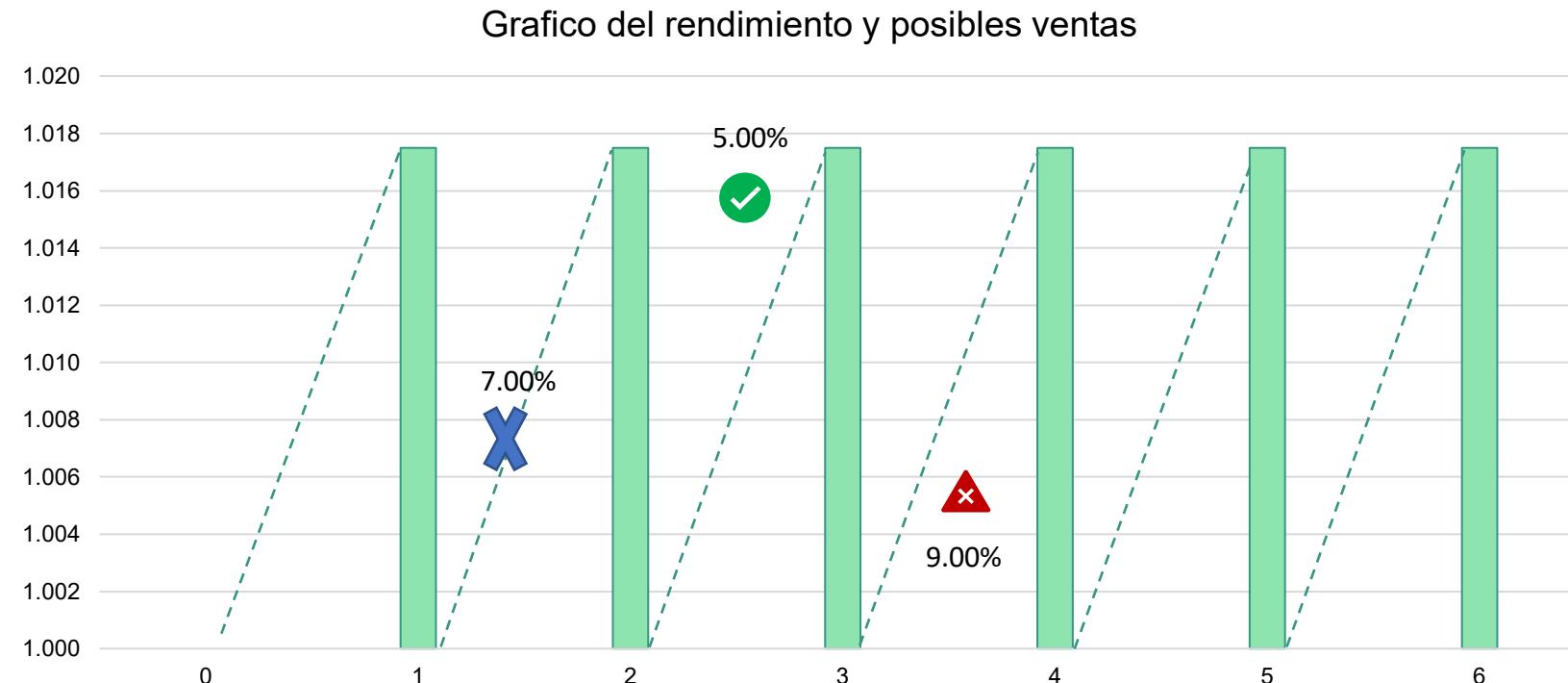


Ejemplo: comportamiento de una inversión de Renta Fija

Bono	Empresa X
Plazo	3 años
Valor nominal	1,000
Tasa Rend.	7.00% anual
Pago interes	semestral
Amortización	Al vencimiento

Semestre	0	1	2	3	4	5	6	Total
Inversión	-	1,000.00	-	-	-	-	-	1,000.00
Interes			17.50	17.50	17.50	17.50	17.50	105.00
Amortización							1,000.00	1,000.00
Flujo total	-	1,000.00	17.50	17.50	17.50	17.50	1,017.50	105.00

Ejemplo: comportamiento de una inversión de Renta Fija



Flujos ajustados

CONDICIONES NOMINALES

Moneda :	MN
Valor Nominal :	1,000.00
Fecha Emisión :	22/9/2014
Plazo :	1,080.00
Fecha Vencimiento :	6/9/2017
Tasa Nominal :	6.25%
Pago de Intereses :	D90

CONDICIONES DE COMPRA

Fecha de compra	25/5/2015
Precio	1,024.97
Cantidad	200
Monto total	204,994.00
Tasa de compra	5.50%

DETALLE DE PAGOS A CONDICIONES NOMINALES

No.	Fecha de Cobro	Interés	Amortización	Plazo	Cantidad	Monto Interes	Monto Amortización	Total cupón
1	21/12/2014	15.63	-	90	200	-	-	-
2	21/3/2015	15.63	-	90	200	-	-	-
3	19/6/2015	15.63	-	90	200	3,125.00	-	3,125.00
4	17/9/2015	15.63	-	90	200	3,125.00	-	3,125.00
5	16/12/2015	15.63	-	90	200	3,125.00	-	3,125.00
6	15/3/2016	15.63	-	90	200	3,125.00	-	3,125.00
7	13/6/2016	15.63	-	90	200	3,125.00	-	3,125.00
8	11/9/2016	15.63	-	90	200	3,125.00	-	3,125.00
9	10/12/2016	15.63	250.00	90	200	3,125.00	50,000.00	53,125.00
10	10/3/2017	11.72	250.00	90	200	2,343.75	50,000.00	52,343.75
11	8/6/2017	7.81	250.00	90	200	1,562.50	50,000.00	51,562.50
12	6/9/2017	3.91	250.00	90	200	781.25	50,000.00	50,781.25
Total		132.81	1,000.00			26,562.50	200,000.00	226,562.50

DETALLE DE PAGOS A CONDICIONES DE COMPRA

No.	Fecha de Cobro	Interés	Amortización	Plazo	Cantidad	Monto Interes	Monto Amortización	Total cupón
1	21/12/2014	-	-	90	200	-	-	-
2	21/3/2015	-	-	90	200	-	-	-
3	19/6/2015	3.91	11.71	90	200	783.00	2,342.00	3,125.00
4	17/9/2015	13.94	1.69	90	200	2,787.00	338.00	3,125.00
5	16/12/2015	13.90	1.72	90	200	2,781.00	344.00	3,125.00
6	15/3/2016	13.89	1.74	90	200	2,777.00	348.00	3,125.00
7	13/6/2016	13.87	1.76	90	200	2,773.00	352.00	3,125.00
8	11/9/2016	13.83	1.79	90	200	2,767.00	358.00	3,125.00
9	10/12/2016	13.82	251.81	90	200	2,763.00	50,362.00	53,125.00
10	10/3/2017	10.35	251.37	90	200	2,069.75	50,274.00	52,343.75
11	8/6/2017	6.89	250.92	90	200	1,378.50	50,184.00	51,562.50
12	6/9/2017	3.45	250.46	90	200	689.25	50,092.00	50,781.25
Total		107.84	1,024.97			21,568.50	204,994.00	226,562.50

Caso Práctico – Evaluación de cartera

Instrumento	Serie	Datos de Compra			Datos hoy	Datos de mercado		Ganancia / (Pérdida) capital	Días de vida
		Fecha	Tasa	Monto	Monto	Tasa	Monto		
BLP	XXX-N1A-19	5/6/2019	6.00%	150,450.00	123,650.60	5.30%	126,846.78	3,196.18	683
VTD	YYY-N1U-17	30/8/2018	4.50%	96,482.18	57,943.54	4.50%	57,943.54	-	1,435
BLP	ZZZ-N1B-18	6/3/2020	6.15%	345,000.00	347,652.52	6.00%	352,887.98	5,235.46	2,216
Total			5.93%	591,932.18	529,246.66	5.67%	537,678.30	8,431.64	
			5.93%			5.67%		8,431.64	

Variables a considerar

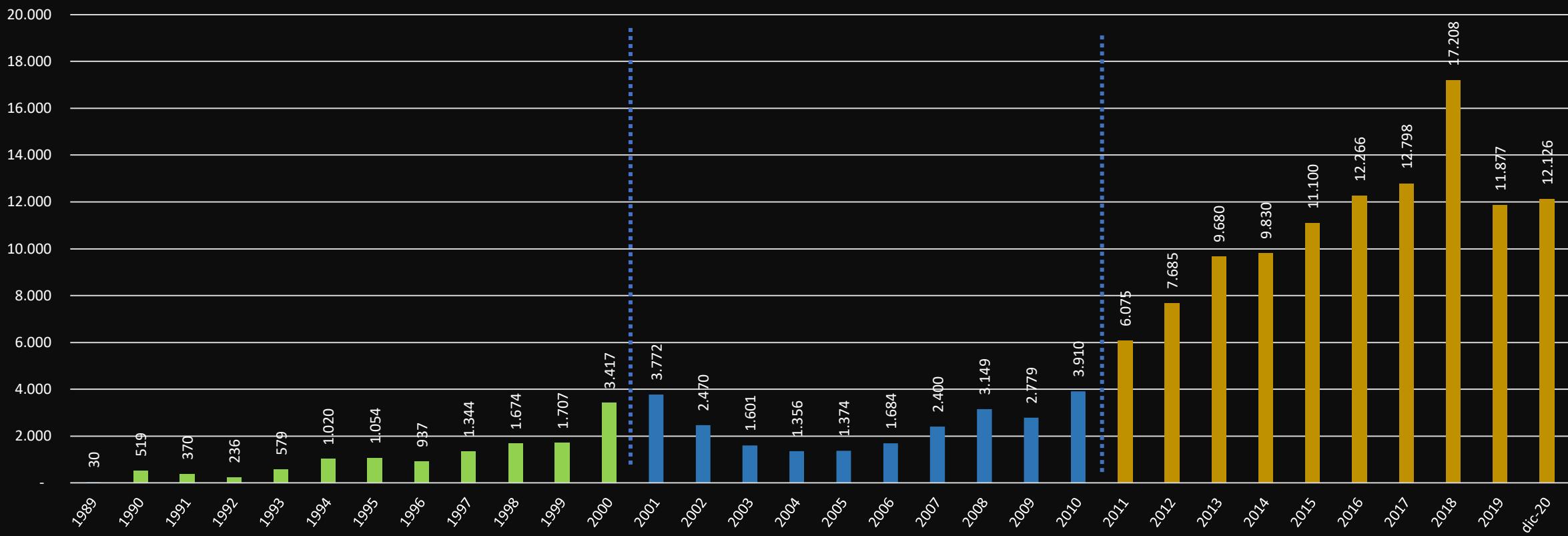
- ✓ Condiciones de tasa de venta
- ✓ Días de vida (elasticidad precio)
- ✓ Oportunidades de reinversión



Evolución del Mercado de Valores

Volumenes negociados en la Bolsa Boliviana de Valores

En millones de dólares



Gracias