

## LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES DURANTE LA GESTIÓN 2005

### Incremento monto de operaciones en la BBV

Luego de que durante los últimos cuatro años el volumen de operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. presentaba disminuciones, la gestión 2005 mostró un crecimiento del 1.3% respecto de la gestión 2004. Específicamente, el monto de operaciones de la BBV durante la gestión 2005 alcanzó los 1,373.7 millones de dólares, presentando un incremento de 17.9 millones de dólares respecto del año 2004.

Las operaciones en el **Ruedo**, principal mecanismo de negociación en Bolsa, representaron el 98.2% del total operado, seguidas por las operaciones en **Mesa de Negociación** con el 1.8% del total operado en la BBV. Durante la gestión 2005 no se llevaron a cabo operaciones en el mecanismo de Subasta de Acciones no Inscritas en Bolsa (**Subasta ANR**).

En el mecanismo de **Ruedo**, las operaciones con Valores de Renta Fija representaron el 99.6% de las operaciones; y las operaciones con Valores de Renta Variable únicamente el 0.4%.

Con relación al **Tipo de Operación**, las operaciones de **Reporto** continúan representando la mayor proporción de las operaciones realizadas en el Ruedo, 59.8% del total transado en Ruedo, a su vez, las operaciones de **Compraventa** participaron con el 40.2%.

### Operaciones realizadas en el ruedo de la BBV Gestiones 2003 a 2005 (en miles de dólares)

Mecanismo	2003	2004	2005	Var % 2004-2005	Var Abs 2004-2005
<b>Ruedo</b>	<b>1.563.719</b>	<b>1.317.052</b>	<b>1.349.422</b>	<b>2,5%</b>	<b>32.369</b>
Renta Fija	1.561.500	1.312.600	1.344.273	2,4%	31.674
Renta Variable	2.219	4.453	5.148	15,6%	696
Subasta de ANR	-	13.187	-	-100,0%	-13.187
Mesa de Neg.	37.583	25.496	24.308	-4,7%	-1.188
<b>Total</b>	<b>1.601.302</b>	<b>1.355.735</b>	<b>1.373.730</b>	<b>1,3%</b>	<b>17.994</b>

### Operaciones con valores de renta fija por tipo de instrumento

El incremento en el volumen de operaciones de la BBV se debe principalmente al aumento de las operaciones con Valores de Renta Fija, pasando de 1,313 millones de dólares a 1,344 millones de dólares, es decir 32 millones de dólares de incremento, producto principalmente del aumento en las operaciones de los siguientes instrumentos: Depósitos a Plazo Fijo que registraron un incremento de 113 millones de dólares (37.87%), Bonos del Tesoro con un incremento de 40 millones de dólares (13.2%) y Valores de Titularización con un incremento de casi 8 millones de dólares (55.1%). A su vez, los principales instrumentos de renta fija que tuvieron una variación negativa en el monto negociado durante la gestión 2005 fueron: los Bonos Banco Central con una disminución de 54 millones de dólares en el monto operado (-100%), seguidos por los Bonos Corporativos que tuvieron un decremento de 52 millones de dólares (-13.8%), las Letras del Tesoro con 10.7 millones de dólares menos (-4.8%).

### Operaciones por tipo de instrumento (en miles de dólares)

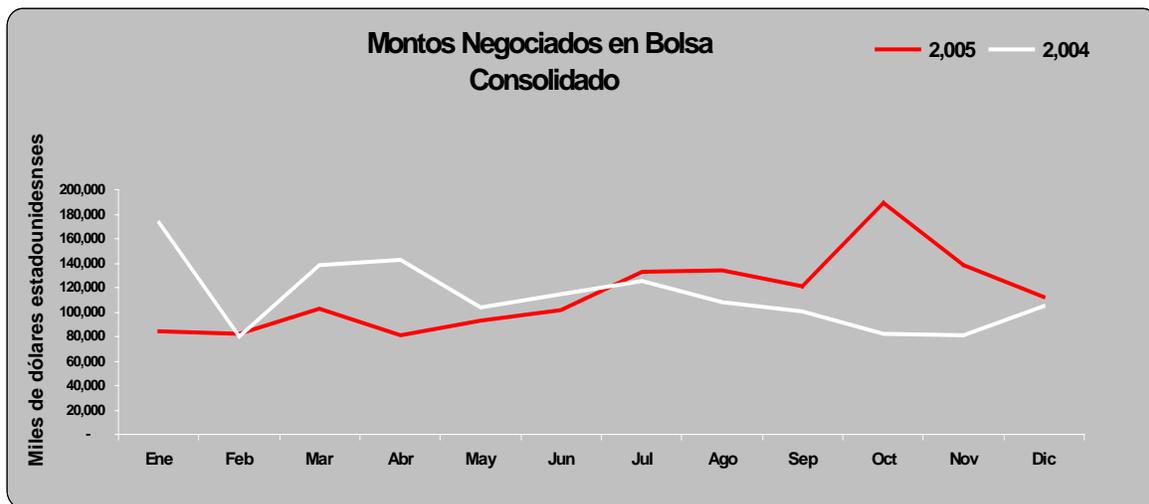
Inst	2003	2004	2005	% del Total	Variación % 05/04	Variación bruta 05/04
<b>Ruedo</b>						
<b>Renta Fija</b>						
BBC	10	620		0,00%	-100,0%	-620
BCB	43.156	54.293		0,00%	-100,0%	-54.293
BCP	546	2.681		0,00%	-100,0%	-2.681
BLP	337.728	376.442	324.508	23,62%	-13,8%	-51.934
BTS	365.935	304.901	345.126	25,12%	13,2%	40.225
CUP	23.175	15.907	10.428	0,76%	-34,4%	-5.479
DPF	511.047	300.664	414.168	30,15%	37,8%	113.504
LTS	243.875	222.666	211.933	15,43%	-4,8%	-10.733
PGB		20.543	16.580	1,21%	-19,3%	-3.963
VTD	36.028	13.883	21.530	1,57%	55,1%	7.647
<b>Subtotal RF</b>	<b>1.561.500</b>	<b>1.312.600</b>	<b>1.344.273</b>	<b>97,86%</b>	<b>2,4%</b>	<b>31.674</b>
<b>Renta Variable</b>						
ACC	2.219	4.453	5.148	0,37%	15,6%	696
<b>Subtotal RV</b>	<b>2.219</b>	<b>4.453</b>	<b>5.148</b>	<b>0,37%</b>	<b>15,6%</b>	<b>696</b>
<b>Total Ruedo</b>	<b>1.563.719</b>	<b>1.317.052</b>	<b>1.349.422</b>	<b>98,23%</b>	<b>2,46%</b>	<b>32.369</b>
<b>Subasta de Acciones no Registradas</b>						
<b>Renta Variable</b>						
ANR	0	13.187	0	0,00%	-100,0%	-13.187
<b>Total Subasta</b>	<b>0</b>	<b>13.187</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>-100,00%</b>	<b>-13.187</b>
<b>Mesa de Negociación</b>						
<b>Renta Fija</b>						
PGS	37.583	25.496	24.308	1,77%	-4,66%	-1.188
<b>Total Mesa</b>	<b>37.583</b>	<b>25.496</b>	<b>24.308</b>	<b>1,77%</b>	<b>-4,66%</b>	<b>-1.188</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>1.601.302</b>	<b>1.355.735</b>	<b>1.373.730</b>	<b>100%</b>	<b>1,33%</b>	<b>17.994</b>

### Depósitos a Plazo Fijo: los instrumentos con mayor volumen negociado

A diferencia de la gestión 2004 cuando los Bonos Corporativos lideraron las negociaciones, en el 2005 los Depósitos a Plazo Fijo ocuparon el primer lugar con el 30.15% del total operado en ruedo, le siguen los Bonos del Tesoro con el 25.12% y en tercer lugar se encuentran los Bonos Corporativos con el 23.62%.

### Operaciones por meses

El mes con mayor monto negociado fue octubre con el 13.8% del total operado, debido principalmente a la emisión primaria de intercambio realizada por Hidroeléctrica y a la colocación de los Valores de Titularización del Patrimonio Autónomo IC Norte. El mes con el menor monto operado fue abril con el 5.9% del total. El promedio mensual del monto operado en ruedo durante el 2005 fue de 114.5 millones de dólares y el promedio diario de negociación fue de 5.5 millones de dólares.



### Compraventa en renta variable

Durante el año 2005 se negociaron únicamente acciones de 10 de las 36 empresas registradas en Bolsa por un monto de 5.1 millones de dólares, monto superior en casi 700 mil dólares, un 15.5% superior respecto de la gestión 2004. Sin embargo, a pesar del incremento en el volumen negociado, la participación en el volumen total operado en bolsa no llega a representar el 0.5%.

La capitalización de mercado (precio de mercado de las acciones ordinarias multiplicado por el número de acciones inscritas) tuvo un incremento del 11% debido principalmente a la inscripción de las acciones suscritas y pagadas de dos nuevas empresas: Empresa Eléctrica Guaracachi SA y Carlson Dividend Facility SA; y por los incrementos de capital que realizaron siete empresas.

### Financiamiento vigente en bonos corporativos en el mercado de valores

Al 31 de diciembre de 2005, dieciocho empresas privadas tienen emisiones de bonos vigentes en el mercado de valores por un monto de 460 millones de dólares, que incluyen 500 mil dólares de bonos convertibles en acciones. El monto vigente a diciembre de 2005 es un 8% inferior que el monto de bonos vigentes a diciembre de 2004, debido a los vencimientos de varias series de las emisiones vigentes. Los montos que fueron venciendo fueron superiores a las nuevas emisiones que realizaron seis empresas el año 2005.

Con relación a los Bonos del Tesoro General de la Nación emitidos a través de la subasta del Banco Central de Bolivia, el monto vigente llegó a 727.5 millones de dólares, un 77% superior que a diciembre de 2004. A su vez, los Bonos del Tesoro General de la Nación, emitidos principalmente para las AFP, llegaron a 1,196.3 millones de dólares, que representa un 10% de incremento con relación al monto vigente a la gestión pasada. Las Letras del Tesoro General de la Nación tuvieron una disminución del 49% llegando a un monto emitido vigente de 158.2 millones de dólares.

A su vez los Valores de Titularización registran 19.4 millones de dólares vigentes, un 6% inferior que el monto a diciembre 2004. Por último, el monto vigente de Pagarés Bursátiles llegó a los 6.1 millones de dólares, que representa una disminución del 39% respecto del monto vigente a diciembre de 2004.

**Valores Inscritos en Bolsa**  
**Valores Seriados Vigentes a diciembre de cada año**  
**En miles de dólares**

	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Variación
Bonos Convertibles acciones	500	500	0%
Bonos Corporativos	500.215	460.001	-8%
Bonos TGN	1.083.574	1.196.336	10%
Bonos TGN, en subasta	411.757	727.468	77%
Letras TGN, en subasta	307.546	158.208	-49%
Pagarés Bursátiles	10.000	6.150	-39%
Valores de Titularización	20.624	19.453	-6%
<b>TOTAL</b>	<b>2.334.216</b>	<b>2.567.615</b>	<b>10%</b>

### Nuevas Emisiones de bonos

Durante la gestión 2005, seis empresas inscribieron emisiones de Bonos que totalizaron 134.28 millones de dólares, monto superior en 97% al monto inscrito durante la gestión 2004. Las empresas que inscribieron bonos son las siguientes: COBEE, Hidroeléctrica Boliviana S.A., Nafibo SAM, Fancesa SA, Bolser LTDA y Bisa Leasing SA.

En julio 2005 se inscribieron los Bonos Cobee por 30 millones de dólares. En octubre se realizó la oferta pública de intercambio de los Bonos Hidroeléctrica por 76.78 millones de dólares y en noviembre se inscribieron las emisiones de Bonos Fancesa y Bonos Fere emitidos por Nafibo SAM por 5 y 20 millones de dólares, respectivamente. Finalmente, en diciembre de 2005 se inscribieron los Bonos Bisa Leasing por 2 millones de dólares y los Bonos Bolser por 500 mil dólares.

### Inscripciones de Pagarés Bursátiles

Tres empresas realizaron emisiones de Pagarés Bursátiles: Bisa Leasing realizó cuatro emisiones dentro de su programa de emisiones por un monto total de 2 millones de dólares, Gravelal inscribió la quinta emisión de su programa de emisiones, por un monto de 5 millones de dólares y finalmente, la empresa Valle Hermoso, realizó la primera emisión dentro de su programa de emisiones, por un monto de 500 mil dólares.

### Inscripciones de VTD

Durante el mes de octubre se inscribieron los Valores de Titularización IC Norte 005, por un monto de 3.15 millones de dólares.

**Montos Inscritos  
En miles de dólares**

	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Variación
Bonos Convertibles acciones	500	-	-100%
Bonos Corporativos	68.103	134.286	97%
Bonos TGN	153.990	115.424	-25%
Bonos TGN, en subasta	151.451	375.893	148%
Letras TGN, en subasta	368.194	202.050	-45%
Pagarés Bursátiles	20.000	7.500	-63%
Valores de Titularización	1.700	3.150	85%
<b>TOTAL</b>	<b>763.938</b>	<b>838.303</b>	<b>10%</b>

**Tasas de rendimiento promedio ponderadas: para operaciones de compraventa en renta fija**

Las tasas en moneda extranjera durante el mes de diciembre 2005 tuvieron el siguiente comportamiento:

- Bonos Corporativos: Tasa mínima: 2.99% (Bonos ELFEC en un rango de plazo entre 1 y 15 días); Tasa máxima: 9.52% (Bonos TRANSREDES en un rango de plazo entre 1081 y más días).
- Valores del TGN: Tasa mínima: 2.99% (plazo entre 1 y 15 días); Tasa máxima: 6.49% (Plazo entre 1080 y más días).
- Depósitos a Plazo Fijo: Tasa mínima: 1.50% (Banco Nacional en un rango de plazo entre 31 y 45 días); Tasa máxima: 8.48% (Banco BISA en un rango de plazo entre 721 y 1080 días).
- Pagarés Bursátiles: Tasa mínima: 5.00% (plazo entre 181 y 270 días); Tasa máxima: 6.00% (Plazo entre 91 y 180 días)

Las tasas en moneda nacional durante el mes de diciembre 2005 tuvieron el siguiente comportamiento:

- Depósitos a Plazo Fijo: Tasa mínima: 4.50% (Banco Nacional en un rango de plazo entre 1 y 15 días); Tasa máxima: 9.00% (Fondo FIE en un rango de plazo entre 16 y 30 días).
- Valores del TGN: Tasa mínima: 3.20% (plazo entre 1 y 15 días); Tasa máxima: 7.49% (Plazo entre 361 y 540 días).

Las tasas en UFV's tuvieron el siguiente comportamiento:

- Depósitos a Plazo Fijo: Tasa mínima: 3.10% (Banco Nacional en un rango de plazo entre 1 y 15 días); Tasa máxima: 7.20% (Fondo FORTALEZA en un rango de plazo entre 271 y 540 días).
- Valores del TGN: Tasa mínima: 4.70% (plazo entre 361 y 540 días); Tasa máxima: 8.14% (Plazo entre 1081 y más días).

### Tasas de rendimiento para operaciones de reporto

Las tasas en moneda extranjera para operaciones de reporto durante el mes de diciembre tuvieron el siguiente comportamiento:

- Bonos Corporativos: Tasa mínima: 1.92% (Bonos PETROLERA ANDINA en un rango de plazo entre 1 y 7 días); Tasa máxima: 4.46% (Bonos COBEE en un rango de plazo entre 38 y 45 días).
- Valores del TGN: Tasa mínima: 1.80% (plazo entre 23 y 30 días); Tasa máxima: 3.05% (Plazo entre 8 y 15 días).
- Depósitos a Plazo Fijo: Tasa mínima: 1.77% (Banco Nacional en un rango de plazo entre 8 y 15 días); Tasa máxima: 3.50% (Banco BISA y Banco Mercantil en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

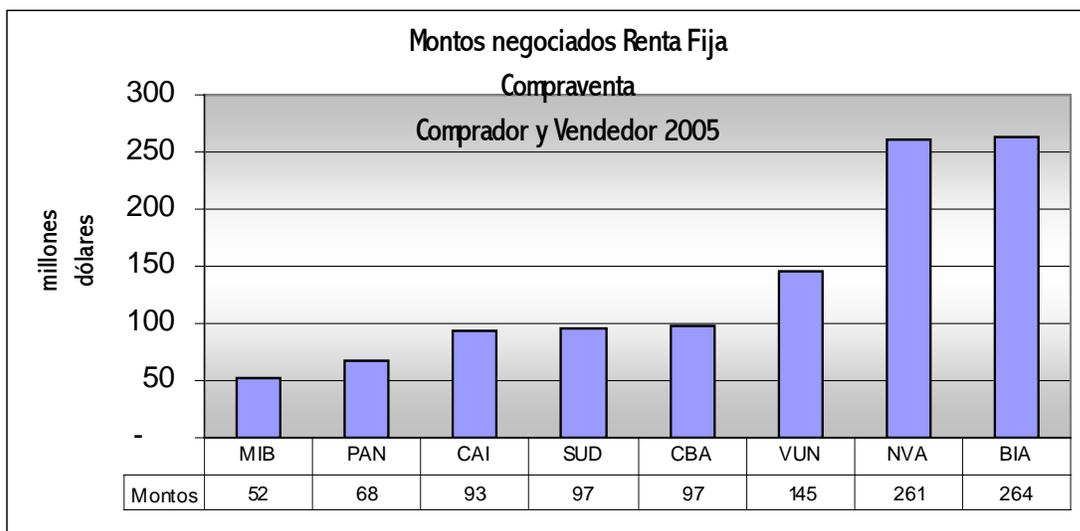
Las tasas en moneda nacional tuvieron el siguiente comportamiento:

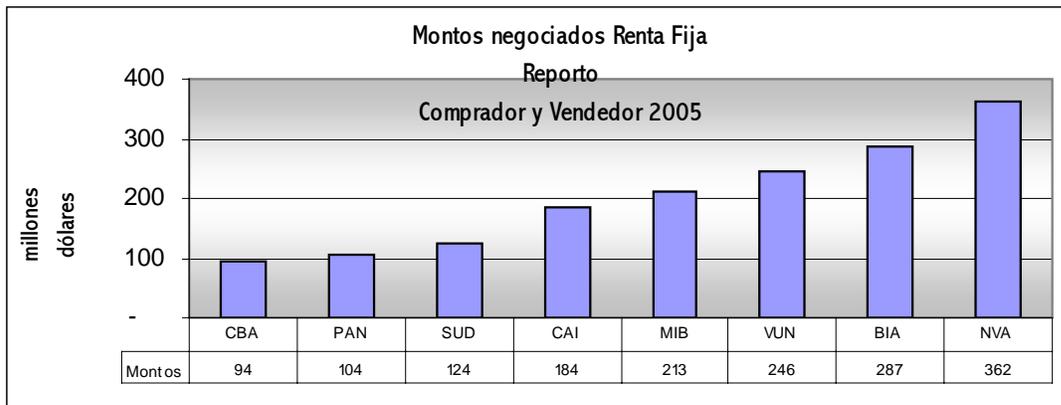
- Depósitos a Plazo Fijo: Tasa: 3.00% (Banco Solidario en un rango de plazo entre 1 y 7 días). No se presentan más observaciones por lo que no se diferencian tasas mínimas y máximas.
- Valores del TGN: Tasa mínima: 3.00% (plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 3.56% (Plazo entre 8 y 15 días).

### Montos transados por agencias de bolsa

El 50% del total de operaciones de compraventa con Valores de Renta Fija realizadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se concentró en dos agencias: Bisa Bolsa SA y BNB Valores SA, el restante 50% se distribuyó en Valores Unión, Credibolsa, Sudaval, Caisa, Panamerican y MIBSA.

Respecto a las operaciones de Reporto con Valores de Renta Fija, el 55% del monto operado se concentra en tres agencias BNB Valores SA, Bisa Bolsa SA y Valores Unión, el restante 45% se distribuyó en MIBSA, Caisa, Sudaval, Panamerican y Credibolsa.





Con relación a operaciones de renta variable, seis agencias realizaron operaciones con acciones: Bisa Bolsa, Nacional de Valores, Valores Unión, Panamerican Securities y Sudaval.

