

Evaluación semestral BBV

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL DURANTE EL PRIMER SEMESTRE 2005

DISMINUCIÓN DEL MONTO DE OPERACIONES EN LA BBV

El monto de operaciones de la BBV durante los primeros seis meses de la gestión 2005 alcanzó los 544.7 millones de dólares, presentando un decremento de 207.9 millones de dólares o 28% menos con relación a similar periodo del año 2004, explicado principalmente por una baja en las operaciones de compraventa, que disminuyeron un 47%. Las operaciones de reporto, también disminuyeron en cuanto al monto negociado con relación a los primeros seis meses de la gestión pasada, de 450 millones a 377 millones, que representa un 16% menos.

A junio de 2005, las operaciones de reporto continúan representando la mayor parte de las operaciones realizadas en Bolsa, con el 69.2% del total transado en el ruedo de la BBV. Las operaciones de compraventa de renta fija participaron con el 28%, las de mesa de negociación con el 2.4% y el saldo de 0.1% representa las transacciones con acciones.

Volumen de operaciones en la BBV (en miles de dólares)

Operación	A junio 2004		A junio 2005		Variación	
	Monto	Part. %	Monto	Part. %	%	Absoluta
I. RUEDO	739,739	98.3%	531,611	97.6%	-28%	-208,128
Renta Fija	739,395	98.2%	531,171	97.5%	-28%	-208,224
Compraventa Renta Fija	289,184	38.4%	154,038	28.3%	-47%	-135,146
Reporto	450,211	59.8%	377,133	69.2%	-16%	-73,078
Renta Variable	344	0.0%	440	0.1%	28%	96
II. SUBASTA ANR	11	0.0%	0	0.0%	-100%	-11
III. MESA NEGOCIACION	12,900	1.7%	13,136	2.4%	2%	236
TOTAL I+II+III	752,650	100.0%	544,747	100.0%	-28%	-207,903

En compraventa de valores de renta fija se negociaron durante los primeros seis meses 154 millones de dólares y los instrumentos más negociados fueron los Depósitos a Plazo Fijo (DPF'S) con el 45% seguidos por los Bonos del Tesoro con una participación de 31%.

En operaciones de reporto se negociaron 377 millones de dólares y los instrumentos más negociados en reporto fueron también los Depósitos a Plazo Fijo con el 31% del monto operado, seguidos por los Bonos del Tesoro con el 27%.

En el primer semestre del 2005, solo los meses de enero, marzo y mayo presentaron negociaciones de compraventa con acciones, llegando a un monto acumulado de 440 mil dólares.

Las operaciones en mesa de negociación fueron de 13.1 millones de dólares, monto superior en 2% con relación a similar periodo del 2004.

Durante los primeros seis meses del 2005 no se llevaron a cabo operaciones en el mecanismo de subasta de acciones no registradas en Bolsa.

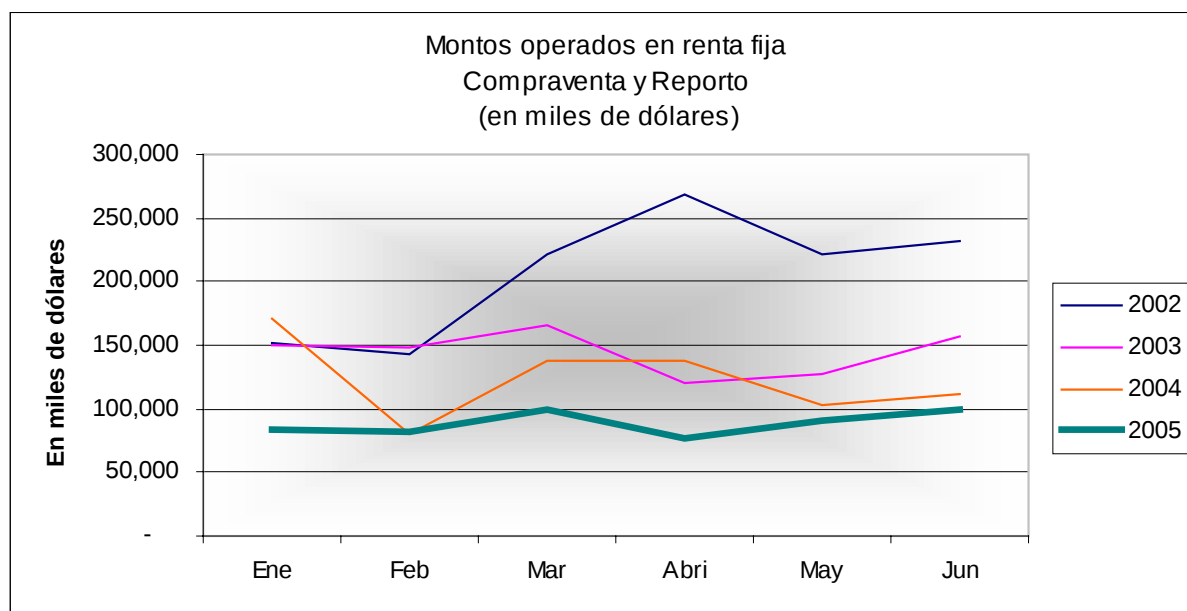
Operaciones por meses

El mes con mayor monto negociado durante el primer semestre del 2005 fue marzo con el 19% del total, en tanto que el mes con menos operaciones fue abril, con el 15% del total operado durante los seis primeros meses.

El promedio del monto operado durante los primeros seis meses de este año fue de 90.8 millones de dólares, inferior en un 28% al promedio registrado durante los primeros seis meses del 2004 cuando se operó en promedio 125.46 millones de dólares por mes.

Montos operados en Bolsa Primer semestre 2005 En miles de dólares

Monto	2005						Acum. Junio
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	
I. Ruedo	83,149	81,219	99,498	76,995	91,403	99,347	531,611
1) Renta Fija	82,864	81,219	99,438	76,995	91,308	99,347	531,171
Compraventa	26,210	24,398	39,876	20,264	23,593	19,697	154,038
Reporto	56,654	56,821	59,562	56,731	67,715	79,650	377,133
2) Renta Variable	285		60		95	0	440
II. Mesa de Negociación	1,701	1,040	2,885	4,211	1,472	1,827	13,136
III. Subasta de ANR							0
Total I+II+III	84,850	82,259	102,383	81,206	92,875	101,174	544,747
Participación	16%	15%	19%	15%	17%	19%	100%
Promedio mes							90,791



Operaciones con acciones

Durante los primeros seis meses del año 2005 se negociaron únicamente acciones de 4 de las 35 empresas registradas en Bolsa, por un monto de 440 mil dólares, que representan un 28% más que el monto registrado para similar periodo durante el 2004. A pesar del incremento porcentual en el monto negociado con acciones, la participación en el total operado en bolsa todavía es poco significativa, menos del 0.5% .

Capitalización de mercado

La capitalización de mercado se incrementó en un 7% a junio de 2005 con relación a diciembre de 2004, pasando de 15,986 millones de bolivianos a diciembre de 2004 a 17,051 millones de bolivianos a junio de 2005. Este crecimiento se explica principalmente por la inscripción de las acciones suscritas y pagadas de dos nuevas empresa en la Bolsa: Guaracachi S.A. y Carlson Dividend Facility S.A.

EMISIONES DE DEUDA VIGENTES EN EL MERCADO DE VALORES

Al 30 de junio de 2005 diecisiete empresas privadas tienen emisiones vigentes de bonos (tanto de largo como de corto plazo, así como bonos convertibles en acciones) en el mercado de valores por un monto vigente de 440 millones de dólares. La cifra vigente a junio de 2005 es un 12% inferior que el monto de bonos vigentes a diciembre de 2004, debido al vencimiento de capital e intereses de algunas emisiones.

- Con relación a los Bonos del Tesoro General de la Nación, el monto vigente llegó a 1,641 millones de dólares, un 10% mayor que el monto vigente a diciembre de 2004

- Con relación a los valores de titularización (VTD), el monto vigente a junio 2005 es un 14.2% inferior al monto vigente a diciembre de 2004, debido a las amortizaciones de capital de una de las emisiones de titularización, y al vencimiento de la emisión de Coboce Nafibo 001.

- Con relación a los Pagarés Bursátiles, el monto vigente se incrementó en 16% respecto de diciembre 2004, debido a la inscripción de la quinta emisión de la empresa Gravetal SA y a la inscripción de dos emisiones de Bisa Leasing SA.

**Emisiones de valores de renta fija vigentes
(en millones de dólares)**

	Dec-04	Jun-05	Variación
Bonos Convertibles acciones	0.5	0.5	0.00%
Bonos corporativos	500.2	439.8	-12.08%
Bonos TGN	1,083.5	1,153.6	6.47%
Bonos TGN, en subasta	411.7	487.0	18.29%
Pagarés Bursátiles	10.0	11.6	16.00%
Valores de Titularización	20.6	17.6	-14.56%
TOTAL	2,026.5	2,110.1	4.13%

PRIMERA PYME EN EL MERCADO DE VALORES

El 3 de febrero de 2005, el Comité de Mesa de Negociación de la Bolsa Boliviana de Valores autorizó la inscripción de los Pagarés de la empresa "Naturaleza SA" con un margen de endeudamiento de hasta \$us 150,000. Este hecho marca un hito importante en la historia del

mercado de valores nacional, pues es la primera vez que una empresa mediana solicita la inscripción de sus Valores para poder obtener financiamiento en el mercado de valores

TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS

La información que se proporciona sobre las tasas de rendimiento corresponden a las pactadas durante el mes de junio 2005.

Tasas de reporto

En moneda extranjera, la tasa más baja para las operaciones de reporto con Bonos Corporativos fue de 2% para valores de diferentes emisores y rangos de plazo. y la más alta fue de 4% con Bonos de las empresas Exportadores Bolivianos e Inmobiliaria Kantutani para un rango de plazo entre 31 y 45 días. La tasa de reporto más baja para DPF's fue de 1.90% (Banco Santa Cruz y Banco do Brasil) para plazos entre 16 y 22 días, y la tasa más alta fue de 3.75% (Banco Mercantil) en un rango entre 23 y 30 días.

Se realizaron operaciones con valores de titularización en un rango de 1.94% a 4%.

Respecto a las tasas de los papeles del Estado, éstas variaron entre 2.28% y 2.74%.

En bolivianos, la tasa estuvo en un rango de 4% (DPF Banco Solidario) y 5% (Letras del Tesoro).

En UFV'S la tasa estuvo en un nivel de 2.50% para plazos entre 1 y 22 días con DPF's del Banco Santa Cruz.

En operaciones con mantenimiento de valor, las tasas variaron entre 2.42% a 2.50% en un rango de plazo de 1 a 22 días, con DPF's del Banco Santa Cruz.

Tasas de compraventa

En el mes de junio se realizaron operaciones de compraventa en dólares americanos, UFV's y Bolivianos con Mantenimiento de Valor.

Las tasas en moneda extranjera para Bonos Corporativos oscilaron entre 2.79% para el rango entre 1 y 15 días (Bonos TRANSREDES) y 9.80% para el rango de 1081 a más días (Bonos Droguería INTI).

En lo referente a depósitos a plazo fijo, las tasas en moneda extranjera variaron desde un 1.5% (Banco Unión) en un rango de plazo de 46-90 días, hasta 7.18% en el rango de 541 a 720 días. En Bolivianos no se presentaron operaciones. En UFV's, se registraron operaciones al 4.50% en el rango de 271 a 360 días (Bancos Nacional de Bolivia y Santa Cruz) y a 4.70% en el rango de 361 a 540 días (Banco Nacional de Bolivia). En operaciones con Mantenimiento de Valor se presentó una tasa de 2.5% (Banco BISA) en un rango de plazo de 181-270 días.

Los valores emitidos por el Estado presentaron en moneda extranjera una tasa mínima de 2.49% en un plazo de 30 a 45 días, y una tasa máxima de 7.90% para plazos superiores a 1081 días. En UFV's, las tasas estuvieron entre 8.15% en un rango de 721 a 1080 días y 8.99% para plazos superiores a 1081 días. En operaciones con Mantenimiento de Valor se presentó una tasa de 4.25% en un rango de plazo de 361-540 días.

Montos transados por agencias de bolsa

En operaciones de renta fija, el 54% del volumen de operaciones (compraventa y reporto) se encuentra concentrado en tres agencias de bolsa. En orden de montos transados tanto como comprador y como vendedor se encuentran Nacional de Valores, Bisa Bolsa, Valores Unión, CAISA, MIBSA, Sudaval, Credibolsa y Panamerican Securities.

Con relación a operaciones de renta variable, únicamente tres agencias realizaron transacciones con acciones: Panamerican Securities, Valores Unión, y Caixa.

