

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL DURANTE EL PRIMER SEMESTRE 2003

DISMINUCIÓN DEL MONTO DE OPERACIONES EN LA BBV

El monto de operaciones de la BBV durante los primeros seis meses de la gestión 2003 alcanzó los 883.79 millones de dólares, presentando un decremento de 452.5 millones (un 33.9% inferior) con relación a similar periodo del año 2002, explicado principalmente por una baja en las operaciones de reporto, que disminuyeron un 40.5%

Las operaciones de reporto, si bien disminuyeron en cuanto al monto negociado, a junio de 2003 continúan representando la mayor parte de las operaciones con el 55% del total transado en el ruedo de la BBV. Las operaciones de compraventa de renta fija participaron con el 43.1% y las operaciones en mesa de negociación con el 1.77%. Este último mecanismo de operación tuvo un incremento del 78.4% con relación a junio de 2002.

OPERACIONES REALIZADAS EN EL RUEDO DE LA BBV (EN MILES DE DÓLARES)

Operación	A junio 2002		A junio 2003		Variación	
	Monto	Part. %	Monto	Part. %	%	Absoluta
Compraventa Renta Fija	418.708	31,33%	381.125	43,12%	-8,98%	-37.584
Reporto	818.515	61,25%	486.851	55,09%	-40,52%	-331.664
Total renta fija	1.237.223	92,58%	867.975	98,21%	-29,84%	-369.248
Compraventa Acciones	90.382	6,76%	143	0,02%	-99,84%	-90.239
Mesa de negociación	8.784	0,66%	15.672	1,77%	78,41%	6.888
TOTAL	1.336.389	100,00%	883.790	100,00%	-33,87%	-452.599

OPERACIONES CON VALORES DE RENTA FIJA POR TIPO DE INSTRUMENTO

La disminución de las operaciones con valores de renta fija (tanto en compraventa como en reporto) se debe principalmente a una reducción de las negociaciones con Bonos del Tesoro, que pasaron de un total de 413.4 millones de dólares a junio de 2002, a 195.5 millones de dólares a junio de 2003, lo que representa una disminución de casi 218 millones de dólares (un 52.72% menos). A su vez, los Depósitos a Plazo Fijo cayeron en 175.1 millones, que representan un 37.6% menos. Otros instrumentos que también tuvieron una baja en el monto operado son los Bonos BCB, los Certificados de Devolución de Depósito y los Cupones de Bonos.

Por su parte, los instrumentos de renta fija que tuvieron una variación positiva en el monto negociado los primeros seis meses del año 2003, con relación a similar periodo del año 2002, fueron los Bonos Corporativos con un 84.8% de crecimiento, seguidos de las Letras del Tesoro con un 39.7%, Pagarés con un 78.4% y los Valores de Titularización con un incremento de 27.5 millones de dólares.

OPERACIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO (EN MILES DE DÓLARES)

	A junio 2002		A junio 2003		Variación	
	Monto	Part. %	Monto	Part. %	%	Absoluta
Bonos Corporativos	110.943	8,30%	205.117	23,21%	84,88%	94.174
Bonos BCB	150.423	11,26%	22.634	2,56%	-84,95%	-127.789
Bonos del Tesoro	413.486	30,94%	195.492	22,12%	-52,72%	-217.994
Cert.Dev.Dep.	2.964	0,22%	0	0,00%	-100,00%	-2.964
Dep.Plazo Fijo	465.203	34,81%	290.076	32,82%	-37,65%	-175.127
Letras del Tesoro	83.304	6,23%	116.398	13,17%	39,73%	33.093
Cupones	10623,7	0,79%	10.394	1,18%	-2,17%	-230
Valores de titularización	276,5	0,02%	27.865	3,15%	9977,81%	27.589
Acciones en Ruedo	90.382	6,76%	143	0,02%	-99,84%	-90.239
Pagarés	8.784	0,66%	15.672	1,77%	78,41%	6.888
TOTAL OPERACIONES	1.336.389	100,00%	883.790	100,00%	-33,87%	-452.599

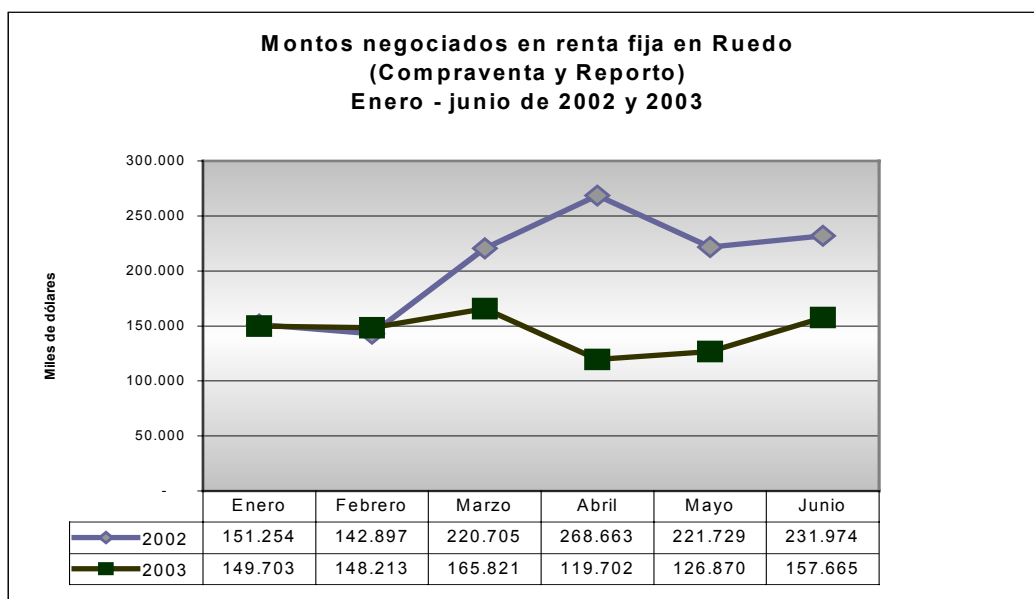
Evaluación semestral BBV

DPF: LOS INSTRUMENTOS CON MAYOR VOLUMEN NEGOCIADO

Los Depósitos a Plazo Fijo continúan siendo el valor más negociado, sin embargo, a junio de 2003 su importancia ha disminuido respecto de las anteriores gestiones, pasando de una participación del 34.8% a junio del 2002, a 32.8% a junio de 2003. Le siguen en orden de importancia los Bonos Corporativos (corto y largo plazo) con el 23.21% del total operado, los Bonos del Tesoro con el 22.12%, las Letras del Tesoro con el 13.17% y el saldo de valores con el 8.7%.

OPERACIONES POR MESES A JUNIO 2003

El mes con mayor monto negociado corresponde a marzo con el 19.1% del total operado y el mes con el menor monto operado corresponde a abril. El promedio del monto operado con instrumentos de renta fija durante los primeros seis meses fue de 144.6 millones de dólares.



COMRAVENTA EN RENTA VARIABLE

Durante los primeros seis meses del año 2003 se negociaron únicamente acciones de 2 de las 30 empresas registradas en Bolsa por un monto de 143 mil dólares, que representan un 99.8% menos que el monto registrado para similar periodo durante el 2002. A su vez, la participación de la negociación de acciones en el total operado pasó de representar un 6.76% a junio 2002 a representar únicamente el 0.02% a junio de 2003.

La capitalización de mercado (precio de mercado de las acciones ordinarias multiplicado por el número de acciones inscritas) se incrementó en un 4.6% durante el primer semestre de 2003, pasando de 10,720.5 millones de bolivianos en junio de 2002, a 11,215.8 millones de bolivianos a junio de 2003. Este crecimiento se explica principalmente por los incrementos de capital de las empresas que ya tenían inscritas sus acciones y por la inscripción de dos nuevas empresas en septiembre del 2002 y una en marzo de 2003.

FINANCIAMIENTO VIGENTE EN BONOS CORPORATIVOS EN EL MERCADO DE VALORES

Al 30 de junio de 2003 ocho empresas privadas tienen emisiones vigentes de bonos en el mercado de valores por un monto de 447.1 millones de dólares que incluye 500 mil dólares de bonos convertibles en acciones. El monto vigente a junio de 2003 es un 48.8% mayor que el monto de bonos vigentes a junio de 2002. Esta cifra representa el financiamiento que las empresas tienen a través del mercado de valores al 30 de junio de 2003.

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 430 millones de dólares, un 6,6% más que a junio de 2002. A su vez, los Bonos del Tesoro General de la Nación emitidos directamente (principalmente para las AFP) llegaron a los 923.3 millones. Los Bonos del Banco Central de Bolivia llegaron a 47.55 millones de dólares, sin variación respecto de junio de 2002.

Evaluación semestral BBV

EMISIONES VIGENTES EN VALORES DE DEUDA (EN MILES DE DÓLARES)

	a junio 2002	a junio 2003	Variación
Bonos convertibles en acciones	500	370	-26,00%
Bonos corporativos	299.920	446.750	48,96%
Bonos TGN	782.000	923.342	18,07%
Bonos TGN, en subasta	403.312	430.071	6,63%
Letras TGN, en subasta	568.904	832.692	46,37%
Bonos BCB	47.592	47.592	0,00%
Valores de Titularización	4.000	27.700	592,50%

TERCERA EMISIÓN DE VALORES DE TITULARIZACIÓN DE CONTENIDO CREDITICIO

En enero de 2003 se realizó la tercera emisión de valores de titularización por un valor de 11.2 millones de dólares. Con esta emisión el mercado de valores tiene un monto vigente de 27.7 millones de dólares en valores de titularización.

TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS: COMPRAVENTA EN RENTA FIJA

A junio de 2003, las tasas de negociación para operaciones en dólares de los valores con mayor volumen negociado fueron las siguientes: las tasas para DPF variaron desde tasas máximas de 1.5% para plazos de 16 a 30 días hasta tasas máximas de 13% para plazos de 361 a 540 días.

Respecto a las tasas para BTS, éstas variaron desde 1.8% en el rango de 1 a 15 días, hasta tasas máximas de 6.25% en el rango de 541 a 720 días. A su vez, las tasas para Letras del Tesoro variaron desde 3.77% en el rango de 46 a 90 días, hasta tasas máximas de 4.95% en el rango de 361 a 540 días.

TASAS DE RENDIMIENTO PARA OPERACIONES DE REPORTO

A junio de 2003, las tasas de negociación para operaciones en dólares de los valores con mayor volumen negociado en reporto fueron las siguientes: las tasas para DPF variaron desde 1.95% para plazos de 1 a 7 días hasta 3.75% en el rango de 38 a 45 días.

Respecto a las tasas de los BTS éstas variaron desde 2.52% en el rango de 8 a 15 días, hasta 3.45% en el rango de 31 a 37 días. A su vez, las tasas para LTS, variaron desde 2.2% para plazos de 16 a 22 días hasta tasas máximas de 3.2% en el rango de 1 a 7 días.

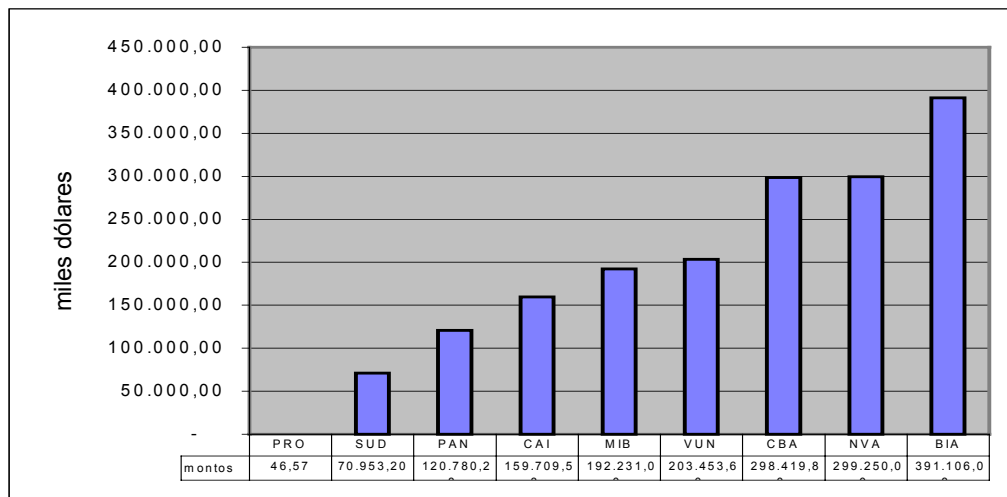
MONTOS TRANSADOS POR AGENCIAS DE BOLSA

En operaciones de renta fija, el 57% 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: BISA, Nacional de Valores, Credibolsa, Valores Unión, MIBSA, CAISA, Panamerican Securities, Sudaval y Probolsa.

Con relación a operaciones de renta variable, los primeros seis meses únicamente dos agencias realizaron transacciones con acciones: BISA y Panamerican Securities.

Evaluación semestral BBV

**MONTOS TRANSADOS EN RENTA FIJA POR AGENTE DE BOLSA
(COMPRADOR Y VENDEDOR)
ENERO A JUNIO 2003**



La Paz, julio de 2003