

Evaluación semestral BBV

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL DURANTE EL PRIMER SEMESTRE 2004

DISMINUCIÓN DEL MONTO DE OPERACIONES EN LA BBV

El monto de operaciones de la BBV durante los primeros seis meses de la gestión 2004 alcanzó los 752.6 millones de dólares, presentando un decremento de 131.1 millones de dólares o 14.8% menos con relación a similar periodo del año 2003, explicado principalmente por una baja en las operaciones de compraventa, que disminuyeron un 24.1%.

Las operaciones de reporto, si bien disminuyeron en cuanto al monto negociado, a junio de 2004, continúan representando la mayor parte de las operaciones, con el 59.8% del total transado en el ruedo de la BBV. Las operaciones de compraventa de renta fija participaron con el 38.4%, las de mesa de negociación con el 1.7% y el saldo de 0.1% representa las transacciones con acciones.

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

OPERACIÓN	A junio 2003		A junio 2004		Variación	
	Monto	Part. %	Monto	Part. %	%	Absoluta
RUEDO	868,118	98.2%	739,739	98.3%	-14.8%	-128,379
Renta Fija	867,975	98.2%	739,395	98.2%	-14.8%	-128,580
Compraventa Renta Fija	381,125	43.1%	289,184	38.4%	-24.1%	-91,941
Reporto	486,851	55.1%	450,211	59.8%	-7.5%	-36,639
Renta Variable	143	0.0%	344	0.0%	140.9%	201
SUBASTA ANR	0	0.0%	11	0.0%	100.0%	11
MESA NEGOCIACION	15,672	1.8%	12,900	1.7%	-17.7%	-2,772
TOTAL	883,790	100.0%	752,650	100.0%	-14.8%	-131,140

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 depósitos a plazo fijo, que pasaron de un total de 290 millones de dólares a junio de 2003, a 157.5 millones de dólares a junio de 2004, lo que representa una disminución de 132.5 millones de dólares (un 45.7% menos). A su vez, los Bonos del Tesoro cayeron en 59.3 millones, que representan un 30.4% menos. Otros instrumentos que también tuvieron una disminución en el monto operado fueron las Letras del Tesoro (-10.6%), los Valores de Titularización (-73.9%) y los Pagarés de Mesa de Negociación (-17.7%).

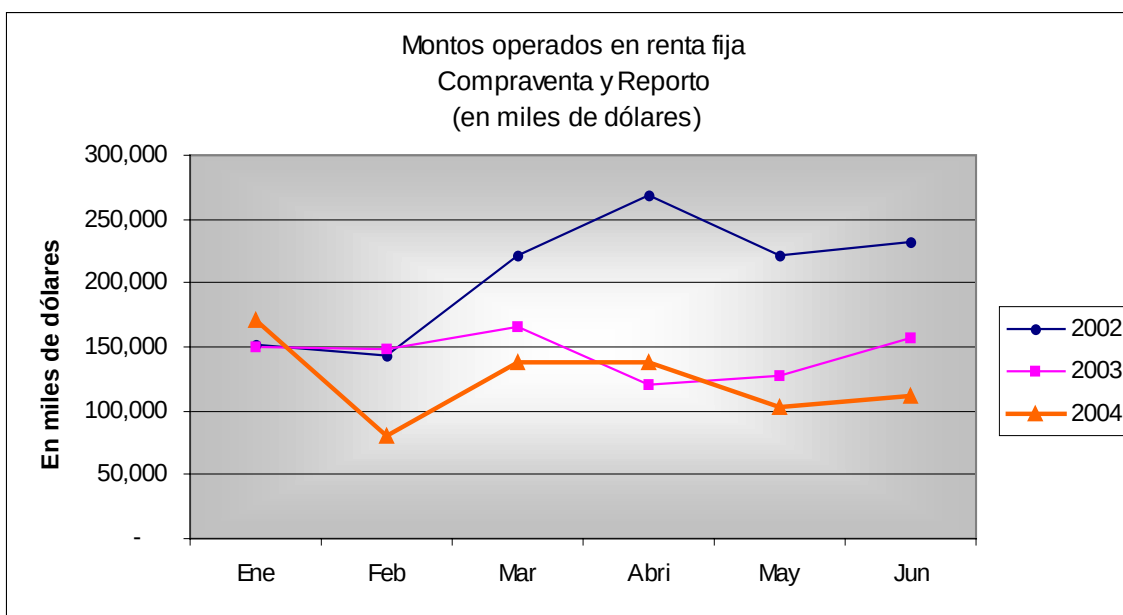
Por su parte, los instrumentos de renta fija que tuvieron una variación positiva en el monto negociado durante los primeros seis meses del año 2004, con relación a similar periodo del año 2003, fueron los Bonos Corporativos con un 29.2% de crecimiento, los Bonos BCB con un incremento de 95.1%, los Cupones de Bonos con 47.9% y los Pagarés Bursátiles con un 100%. Estos últimos valores comenzaron a ser negociados por primera vez en Bolsa a partir del mes de marzo.

**Volumen de operaciones en la BBV
por tipo de instrumento
(en miles de dólares)**

	A junio 2003		A junio 2004		Variación	
	Monto	Part. %	Monto	Part. %	%	Absoluta
Bonos corporativos	205,117	23.2%	264,927	35.2%	29.2%	59,810
Bonos BCB	22,634	2.6%	44,161	5.9%	95.1%	21,527
Bonos del Tesoro	195,492	22.1%	136,108	18.1%	-30.4%	-59,384
Dep. Plazo Fijo	290,076	32.8%	157,482	20.9%	-45.7%	-132,594
Letras del Tesoro	116,398	13.2%	104,040	13.8%	-10.6%	-12,358
Cupones	10,394	1.2%	15,375	2.0%	47.9%	4,982
Valores titularización	27,865	3.2%	7,280	1.0%	-73.9%	-20,585
Acciones en ruedo	143	0.0%	344	0.0%	140.8%	201
Acciones no registradas	0	0.0%	11	0.0%	100.0%	11
Pagarés	15,672	1.8%	12,900	1.7%	-17.7%	-2,772
Pagarés bursátiles	0	0.0%	10,021	1.3%	100.0%	10,021
TOTAL OPERACIONES	883,790	100.0%	752,650	100.0%	-14.8%	-131,141

El mes con mayor monto negociado durante el primer semestre del 2004 fue enero con el 23% del total, en tanto que el mes con menos operaciones fue febrero, con el 11% del total.

El promedio del monto operado con instrumentos de renta fija durante los primeros seis meses de este año fue de 123.2 millones de dólares, inferior en un 15% al promedio registrado durante los primeros seis meses del 2003 cuando se operó en promedio 144.6 millones de dólares.



Durante los primeros seis meses del año 2004 se negociaron únicamente acciones de 7 de las 33 empresas registradas en Bolsa, por un monto de 344 mil dólares, que representan un 140.9% más que el monto registrado para similar periodo durante el 2003. 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% para ambos periodos.

La capitalización de mercado se incrementó en un 46% durante el primer semestre de 2004, pasando de 10,001 millones de bolivianos en diciembre de 2003, a 14,599 millones de bolivianos a junio de 2004. Este crecimiento se explica principalmente por la inscripción de las acciones suscritas y pagadas de una nueva empresa en la Bolsa: Petrolera Andina S.A. Vale la pena mencionar que es la compañía con mayor capitalización bursátil, representado su participación el 28% de la capitalización total. El saldo del incremento se debe a crecimientos de capital de tres de las empresas que ya tenían inscritas sus acciones y a la valorización del valor patrimonial proporcional de cinco empresas.

EMISIONES DE DEUDA VIGENTES EN EL MERCADO DE VALORES

Al 30 de junio de 2004 dieciséis 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 549.2 millones de dólares. La cifra vigente a junio de 2004 es un 7% mayor que el monto de bonos vigentes a diciembre de 2003, debido a las nuevas emisiones realizadas por las empresas SOBOCE S.A. (USD 35 millones), Bisa Leasing S.A. (USD 6 millones), Exportadores Bolivianos S.R.L. (USD 3 millones), ELFEC S.A. (emisión en UFV equivalentes a USD 18.1 millones) y Cruceña de Seguros S.A. con USD 500 mil en bonos convertibles en acciones.

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 315 millones de dólares, un 2% menor que el monto vigente a diciembre de 2003. A su vez, los Bonos del TGN emitidos para las AFP llegaron a los USD 1,003.3 millones, monto mayor en 1.9% con relación a diciembre 2003. Los Bonos del Banco Central de Bolivia llegaron a 47.55 millones de dólares, sin variación respecto de diciembre de 2003.

Con relación a los valores de titularización (VTD), el monto vigente a junio 2004 es un 11.7% inferior al monto vigente a diciembre de 2003, debido a las amortizaciones de capital de las tres emisiones de titularización.

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

	Dic-03	Jun-04	Variación
Bonos convertibles en acciones	0.4	0.9	135.14%
Bonos corporativos	512.0	548.3	7.09%
Bonos TGN	984.8	1,003.3	1.89%
Bonos TGN en subasta	322.1	315.7	-2.00%
Letras TGN en subasta	226.2	215.5	-4.72%
Bonos BCB	47.6	47.6	0.00%
Pagarés bursátiles	-	10.0	100.00%
Valores de titularización	22.9	20.3	-11.69%
TOTAL	2,115.9	2,161.5	2.15%

PRIMERA EMISIÓN DE PAGARÉS BURSÁTILES

A fines de marzo el primer programa de emisiones de Pagarés Bursátiles en el mercado boliviano, así como la primera emisión dentro del mencionado programa, fueron autorizados por la Bolsa Boliviana de Valores a la empresa Gravetal Bolivia S.A. El monto autorizado del programa fue de USD 10,000,000, con un valor nominal de USD 5,000, a un plazo de 360 días calendario. La primera emisión dentro del programa fue por USD 5,000,000, a un plazo de 180 días, con 3.5% de interés anual, con garantía quirografaria y una calificación de riesgo de N1 otorgada por Moody's Latin America.

TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS

Compraventa

Las tasas de los depósitos a plazo fijo se mantuvieron en niveles de mercado, registrándose operaciones desde 1.75% para rangos entre 361 y 540 días y tasas máximas de 7.59% para rangos superiores a 1,081 días.

Los Bonos Corporativos tuvieron tasas mínimas de 5.90% para papeles entre los 541 y 720 días y tasas máximas de 10% para rangos entre 721 y 1,080 días. A su vez, las tasas para Bonos del Tesoro variaron desde 2.5% hasta tasas máximas de 7.78% en el rango de 361 a 540 días.

Con relación a las tasas en moneda nacional, la mínima para DPF fue de 8.75% y tasas máximas de 9.50%. También se negociaron Letras del TGN en moneda nacional a una tasa mínima de 7.86% para rangos entre 46 y 90 días y una máxima de 10.45% para rangos entre 271 y 360 días.

En UFV se registraron operaciones al 9.20% para plazos entre 721 y 1,080 días y al 9% para plazos superiores a 1,081 días.

Reporto

Las tasas de reporto en general mostraron un decremento respecto del mes anterior, debido a un incremento en la liquidez. Se realizaron operaciones con tasas mínimas del 3.60% para Depósitos a Plazo Fijo (plazos entre 1 a 7 días y también entre 23 y 30 días) hasta tasas del 5.00% para Bonos Corporativos para plazos entre 23 a 30 días.

Respecto a las tasas de los BTS, variaron desde 3.86% en el rango de 16 a 22 días, hasta 4.41% en el rango de 31 a 37 días. A su vez, las tasas para LTS variaron desde 3.82% para plazos de 1 a 7 días, hasta tasas máximas de 4.49% en el rango de 31 a 37 días.

Se realizaron también operaciones de reporto en moneda nacional con DPF y con LTS al 6.50% para rangos entre 38 y 45 días y al 7.87% para el rango de 1 a 7 días respectivamente.

Montos transados por agencias de bolsa

En operaciones de renta fija, el 58% 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, Credibolsa, Valores Unión, CAISA, MIBSA Panamerican Securities y Sudaval.

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

**Montos transados en renta fija por agente de bolsa
(comprador y vendedor)
enero a junio 2004**

