

LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES DURANTE LA GESTION 2003

Disminución del monto de operaciones en la BBV

El monto de operaciones de la BBV durante la gestión 2003 alcanzó los 1,601.3 millones de dólares, presentando un decremento de 868.5 millones (un 35.2% menos) con relación a similar periodo del año 2002.

Las operaciones de reporto continúan representando la mayor parte de las operaciones con el 57.4% del total transado en el ruedo de la BBV. Las operaciones de compraventa de renta fija participaron con el 40.1% y las operaciones en mesa de negociación con el 2.3%. Este último mecanismo de operación tuvo un incremento del 91.6% respecto de diciembre de 2002. Con relación a las operaciones con acciones, éstas también presentaron una disminución en el volumen de operaciones, de 97.6%, la participación en el total operado también tuvo un decremento, pasando del 3.7% del total operado en el 2002 a únicamente el 0.1% en el 2003. Finalmente, durante la gestión 2003 no se llevaron a cabo operaciones con el mecanismo de subasta de acciones no inscritas en bolsa.

Operaciones realizadas en el ruedo de la BBV (en miles de dólares)

Operación	A diciembre 2002		A diciembre 2003		Variación	
	Monto	Part. %	Monto	Part. %	%	Absoluta
Compraventa renta fija	992,783	40.2%	642,615	40.1%	-35.3%	-350,169
Reporto	1,366,146	55.3%	918,886	57.4%	-32.7%	-447,260
Total renta fija	2,358,929	95.5%	1,561,501	97.5%	-33.8%	-797,429
Compraventa de acciones	91,166	3.7%	2,219	0.1%	-97.6%	-88,948
Subasta	77		0			
Mesa de negociación	19,612	0.8%	37,583	2.3%	91.6%	17,972
TOTAL	2,469,784	100.0%	1,601,302	100.0%	-35.2%	-868,482

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 799.9 millones de dólares a diciembre de 2002, a 366 millones de dólares a diciembre de 2003, lo que representa una disminución de 434 millones de dólares (un 54.3% menos). A su vez, los Depósitos a Plazo Fijo cayeron en 361.7 millones, que representa un 41.4% menos. Los 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 durante la gestión 2003, fueron los Bonos Corporativos, con un 37.8% de crecimiento, seguidos de las Letras del Tesoro con un 42%, Pagarés con un 91.6% y los Valores de Titularización con 18.1%.

Operaciones por tipo de instrumento (en miles de dólares)

	A diciembre 2002		A diciembre 2003		Variación	
	Monto	Part. %	Monto	Part. %	%	Absoluta
Bonos Corporativos	245,477	9.9%	338,284	21.1%	37.8%	92,807
Bonos BCB	163,545	6.6%	43,156	2.7%	-73.6%	-120,388
Bonos del Tesoro	799,945	32.4%	365,935	22.9%	-54.3%	-434,010
Cert.Dev.Dep.	4,555	0.2%	0	0.0%	-100.0%	-4,555
Dep.Plazo Fijo	872,802	35.3%	511,047	31.9%	-41.4%	-361,755
Letras del Tesoro	171,793	7.0%	243,875	15.2%	42.0%	72,082
Cupones	70294.2	2.8%	23,175	1.4%	-67.0%	-47,119
Valores titularización	30518.8	1.2%	36,028	2.2%	18.1%	5,509
Acciones	91,243	3.7%	2,219	0.1%	-97.6%	-89,025
Pagarés	19,612	0.8%	37,583	2.3%	91.6%	17,972
TOTAL OPERACIONES	2,469,784	100.0%	1,601,302	100.0%	-35.2%	-868,482

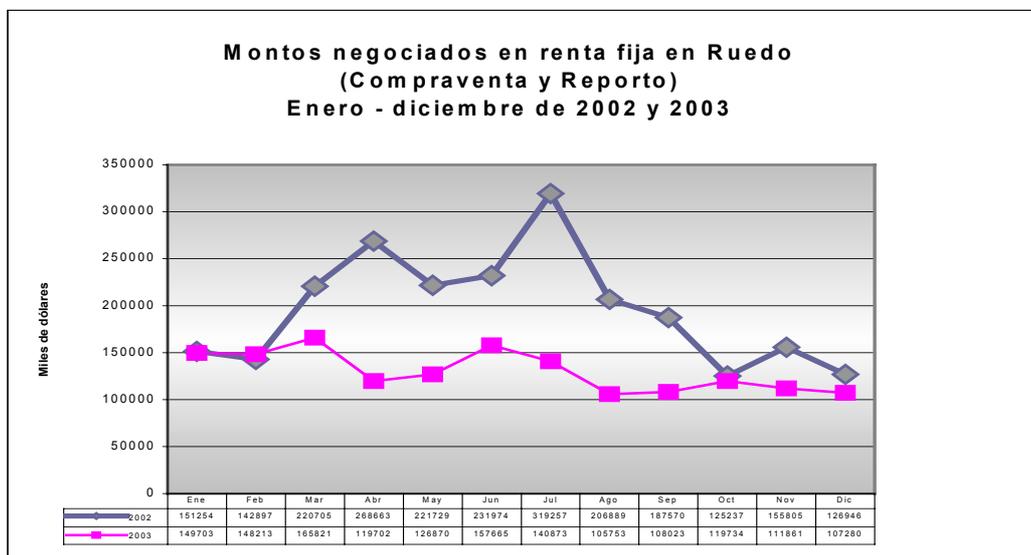
DPF: los instrumentos con mayor volumen negociado

Los Depósitos a Plazo Fijo continúan siendo el valor más negociado, sin embargo, a diciembre de 2003 su importancia relativa ha disminuido respecto de las anteriores gestiones, pasando de una participación del 35.3% a diciembre del 2002, a 31.9% a diciembre de 2003. Le siguen en orden de importancia los Bonos del Tesoro con el 22.9% del total

operado, los Bonos Corporativos (corto y largo plazo) con el 21.1% (a diciembre de 2002 representaron únicamente el 9.9%), las Letras del Tesoro con el 15.2% y el saldo de valores con el 8.9%.

Operaciones por meses

El mes con mayor monto negociado fue marzo con el 10.6% del total operado y aquel con el menor monto operado fue diciembre con el 6.8%. El promedio mensual del monto operado con instrumentos de renta fija durante el 2003 fue de 130.1 millones de dólares y el promedio diario de negociación fue de 6.2 millones de dólares.



Compraventa en renta variable

Durante el año 2003 se negociaron únicamente acciones de 10 de las 32 empresas registradas en Bolsa por un monto de 2.2 millones de dólares, lo que representa un 97.6% menos que el monto registrado para similar periodo del 2002. A su vez, la participación de la negociación de acciones en el total operado pasó de representar un 3.7% a diciembre 2002 a únicamente el 0.1% el 2003.

La capitalización de mercado (precio de mercado de las acciones ordinarias multiplicado por el número de acciones inscritas) disminuyó en un 9.2%, pasando de 11,015.8 millones de bolivianos en diciembre de 2002, a 10,001.2 millones de bolivianos a diciembre de 2003. Esta disminución se debe principalmente a la baja considerable en el precio de las acciones de un emisor, pese a que durante la gestión 2003 varias empresas realizaron incrementos de capital y se inscribieron dos nuevas empresas.

Financiamiento vigente en bonos corporativos en el mercado de valores

Al 31 de diciembre de 2003 catorce empresas privadas tienen emisiones de bonos vigentes en el mercado de valores por un monto de 512.3 millones de dólares, que incluyen 370 mil dólares de bonos convertibles en acciones. El monto vigente a diciembre de 2003 es un 13.6% mayor que el monto de bonos vigentes a diciembre de 2002. Esta cifra representa el financiamiento que las empresas tienen a través del mercado de valores al 31 de diciembre 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 497.3 millones de dólares, un 23.2% más que a diciembre de 2002. A su vez, los Bonos del Tesoro General de la Nación emitidos directamente (principalmente para las AFP) llegaron a los 984.7 millones. Por su parte, los Bonos del Banco Central de Bolivia llegaron a 47.55 millones de dólares, sin variación respecto de diciembre de 2002. Las Letras del Tesoro General de la Nación tuvieron un incremento del 62.5% llegando a un monto emitido de 1,025.8 millones de dólares.

Emisiones vigentes en valores de deuda (en miles de dólares)

	a diciembre 2002	a diciembre 2003	Variación
Bonos convertibles en acciones	370	370	0.0%
Bonos corporativos	450,600	512,010	13.6%
Bonos TGN	849,957	984,772	15.9%
Bonos TGN, en subasta	403,726	497,296	23.2%
Letras TGN, en subasta	631,287	1,025,886	62.5%
Bonos BCB	47,592	47,592	0.0%
Valores de titularización	16,500	22,931	39.0%
TOTAL	2,400,032	3,090,856	28.8%

Primeras emisiones de Bonos en Bolivianos con Mantenimiento de Valor respecto de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

En el mes de diciembre se inscribieron las primeras emisiones de bonos en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto de la unidad de fomento de vivienda (UFV), es decir, ajustados a la inflación. Las emisiones corresponden a Gravelta Bolivia S.A. por un monto de Bs 195,000,000 UFV, y ELFEC S.A. por Bs 132,500,000 UFV.

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 22.9 millones de dólares en valores de titularización.

Tasas de rendimiento promedio ponderadas: compraventa en renta fija

A diciembre de 2003, las tasas de negociación para operaciones en dólares de los valores con mayor volumen negociado fueron las siguientes:

Las tasas de negociación para operaciones en dólares con DPF variaron desde 0.70% para plazos de 1 a 15 días hasta tasas máximas de 9.14% para plazos de 541 a 720 días. Respecto a las tasas de BTS, éstas variaron desde 1.8% en el rango de 91 a 135 días, hasta máximas de 6.02% en el rango de más de 1081 días. Las tasas para Letras del Tesoro variaron desde 2% en el rango de 16 a 30 días, hasta tasas máximas de 5.15% en el rango de 46 a 90 días.

Tasas de rendimiento para operaciones de reporto

A diciembre de 2003, las tasas de negociación para operaciones en dólares de los valores con mayor volumen negociado en reporto fueron las siguientes: Las tasas de negociación para operaciones en dólares en reporto para DPF variaron desde 2.49% para plazos de 23 a 30 días hasta tasas de 4.03% en el mismo rango. Respecto a las tasas de los BTS, variaron desde 3.58% en el rango de 16 a 22 días, hasta 4.01% en el rango de 38 a 45 días. A su vez, las tasas para LTS, variaron desde 3.51% para plazos de 16 a 22 días hasta tasas máximas de 4% en el rango de 31 a 37 días.

Montos transados por agencias de bolsa

En operaciones de renta fija, el 53% 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, cinco agencias realizaron transacciones con acciones: Panamerican Securities, Valores Unión, BISA, Caisa y Nacional de Valores.

**Montos transados en renta fija por agente de bolsa
(comprador y vendedor)
enero a diciembre 2003**

