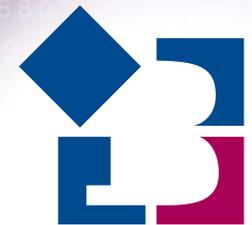
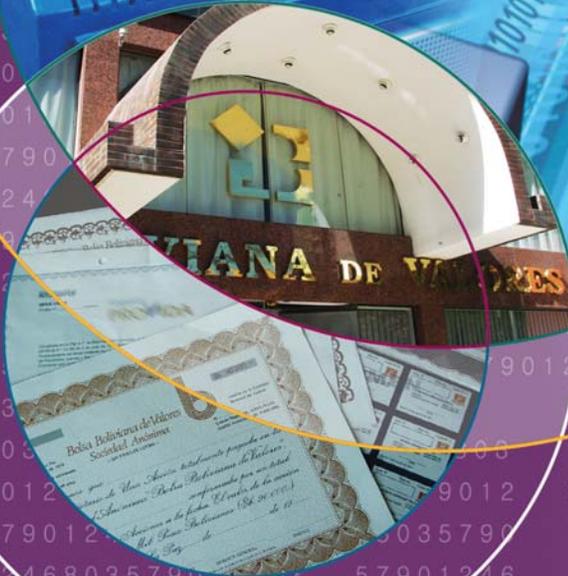
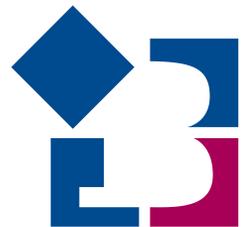


MEMORIA ANUAL 2006



BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.



**BOLSA BOLIVIANA DE
VALORES S.A.**



Contenido

Carta del Presidente del Directorio	3
Miembros del Directorio	9
Personal Ejecutivo	10
Bolsa Boliviana de Valores S.A.	11
El Mercado de Valores en Bolivia	23
La Economía Boliviana 2006	69
Directorio de Agencias de Bolsa	87
Directorio de Emisores en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	91
Dictamen y Estados Financieros	97
Informe de los Síndicos	117
Libro de Accionistas	121

Crecimiento



Carta del Presidente del Directorio



Carta del Presidente del Directorio

La Paz, Marzo del 2007

Señores
Accionistas
Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Presente

Señores:

Me complace poner a su consideración la Memoria Anual y los Estados Financieros auditados de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006.

El patrimonio de la sociedad alcanzó la suma de \$us 1.18 millones al 31 de diciembre de 2006 registrando una reducción del 6.5% respecto a la pasada gestión, debido principalmente a un revalúo técnico del activo fijo de la Sociedad y a menores ingresos por la inscripción de valores, que originaron una pérdida de \$us 50.7 miles.

Durante la gestión 2006 el volumen de operaciones con instrumentos de renta fija mostró un incremento del 22.6% respecto al año anterior, alcanzando el monto \$us 1,675.56 millones. De la misma manera, el volumen de transacciones con instrumentos de renta variable aumentó en un 46.7%, registrando una cifra de \$us 7.55 millones.

Respecto a las emisiones de renta fija inscritas en la BBV, sin considerar aquellas emitidas por el Estado Boliviano, éstas representaron la suma de \$us 98.03 millones, inferiores en más de un 47% a las registradas en el año 2005 por un valor \$us 144.94 millones.

Los indicadores macroeconómicos respecto al desempeño de nuestro país en el año 2006 son alentadores, sustentados por un importante superávit fiscal, exportaciones que superan los \$us 4,000 millones y crecimiento del Producto Interno Bruto cercano al 4.5%, y coadyuvan a equilibrar la delicada situación social, donde el diálogo y el consenso entre los distintos actores se ven continuamente estancados, desembocando en conflictos y enfrentamientos que impiden el normal flujo de negocios y actividades. Consecuentemente y añadiendo la incertidumbre respecto a la seguridad jurídica, se percibe cierto nivel de contracción tanto en la inversión privada como en la extranjera.

En este contexto y como núcleo del mercado de valores boliviano, la BBV refleja directamente los acontecimientos que se registran en su entorno. Es así, que en los últimos años, se ha visto en la necesidad de adecuarse a los cambios y, sobretodo, a la constante incertidumbre respecto a las condiciones sociales y políticas de nuestro país. No esta de más resaltar la apertura y disposición de la Sociedad a favor de un cambio que sea beneficioso para todos los bolivianos.

Conscientes del importante rol que desempeña la BBV en el mercado de valores y en el sistema financiero en general, se han priorizado continuamente los procesos y procedimientos que aseguren la transparencia de la información que se centraliza en la Sociedad y se distribuye al mercado. En este sentido, se trabajo en la elaboración de normativa, tanto interna como externa, diseño y control de procedimientos, además de buscar herramientas que permitan y faciliten este propósito.

Por este motivo, se aprobó e impulso el proyecto para el diseño y ejecución del Mercado Electrónico Bursátil (MEB), el mismo que automatizará las transacciones que actualmente se realizan físicamente en el ruedo y permitirá el acceso a información en línea, facilitando también la conexión y cobertura de los servicios de la BBV a todo el territorio boliviano. A la fecha, el MEB esta siendo probado por los agentes del mercado y será puesto en completo funcionamiento el próximo mes de mayo.

Durante el año 2006 se enfocaron también los esfuerzos para el diseño y establecimiento de mecanismos que permitan a la pequeña y mediana empresa obtener financiamiento a través del mercado de valores. Dentro de los principales proyectos se pueden citar: Estudio sobre Financiamiento de PYMES a través del Mercado de Valores, Fondo de Aval Bursátil, Metodología para la Evaluación de Riesgo de Corto Plazo de PYMES y Promoción e Incorporación de la PYME al Mercado de Capitales en Bolivia. Para los dos últimos proyectos, la BBV se encuentra en el proceso de gestionar el financiamiento necesario para su ejecución ante organismos internacionales de cooperación.

Otro aspecto de remarcada importancia en el que la BBV a trabajado continuamente los últimos años, a sido el de promover la educación bursátil en nuestro país a través de cursos y seminarios dirigidos a distintos sectores empresariales, universidades y periodistas. Gracias a este emprendimiento, se ha logrado una mayor cobertura y entendimiento de las funciones de la institución y del papel que desempeñan el mercado de valores en el sistema financiero, con el objetivo de que éste se ha considerado como una alternativa tanto de inversión como de financiamiento.

Finalmente, deseo agradecer la confianza otorgada por los accionistas al Directorio de la empresa y resaltar el trabajo y dedicación de los directores, ejecutivos y funcionarios de la BBV, quienes con su esfuerzo y dedicación hicieron posible el desarrollo de la empresa durante la gestión 2006.

Atentamente,



María Alejandra Hein R.
Presidente del Directorio

Esperanza



Miembros del Directorio y Personal Ejecutivo



Miembros del Directorio

Presidente	:	María Alejandra Hein Rück
1er. Vicepresidente	:	José Trigo Valdivia
2do. Vicepresidente	:	Dunia Barrios Siles
Director Secretario	:	Jorge Hinojosa Jimenez
Director	:	Patricia García de Caballero
Director	:	Fernando Carrasco Iriarte (desde mayo 2006)
	:	José Antonio Cortez Campero (hasta abril 2006)
Director	:	Marcelo Urdininea Dupleich
Director Independiente	:	Alberto Zuazo Vélez (desde mayo 2006)
Director Independiente	:	Rodrigo Paz Pacheco (desde mayo 2006)
Síndico por Mayoría	:	Javier Palza Prudencio
Síndico por Minoría	:	Christian Kyllmann Diaz (desde mayo 2006)
	:	Pablo Herrera Soria (hasta abril 2006)
Asesor Legal	:	Javier Urcullo Sologuren



Personal Ejecutivo

Gerente General	:	Armando Álvarez Arnal
Directora de Información y Comunicación	:	Sandra Serrate de Fiori
Director de Mercados	:	Pablo Vega Arnez
Director de Supervisión y Análisis	:	Ismael Huanaco Carpio
Director de Tecnología de la Información	:	Ramiro Rollano Prado
Jefe de Administración y Finanzas	:	María Isabel Machicado de Villarroel
Jefe de Desarrollo	:	Claudia Vásquez Grandchant (desde abril 2006) Iván Alemán Zapata (hasta marzo 2006)

Avance tecnológico



Bolsa Boliviana de Valores S.A.



Visión y Misión

Visión

“La BBV tiene como visión, ser la principal entidad en Bolivia que crea, promueve y gestiona mercados financieros locales e internacionales, proporcionando soluciones tecnológicas integrales”.

Misión

“La BBV tiene la misión de proporcionar en Bolivia la infraestructura, tecnología, normas e información necesarias para la creación y gestión de mercados bursátiles eficientes y transparentes, que contribuyan a satisfacer oportunamente las necesidades de financiamiento e inversión de los participantes de esos mercados”.



La Bolsa Boliviana de Valores S.A. durante la gestión 2006

1. FORTALECIMIENTO DE LA SOCIEDAD

1.1. Situación financiera de la empresa

En la gestión 2006 el Estado de Ganancias y Pérdidas exhibió un resultado negativo en \$us 50,701. Tal resultado se atribuye sobre todo a un incremento en los Gastos Administrativos, originado principalmente por el Reavalúo Técnico de Inmuebles y el castigo del Proyecto Bolsa de Productos. Asimismo, afectó al resultado de la gestión la reducción del volumen de valores inscritos, respecto de gestiones anteriores.

El patrimonio de la sociedad llegó a \$us 1,181,077 observándose un decremento del 5.7% respecto del registrado al finalizar la gestión 2005, reflejando la pérdida registrada durante la gestión.

Por otra parte, la Cartera de Inversiones Temporales de la sociedad alcanzó a \$us 347,531, reflejando una disminución en 34.5% al registrado al finalizar la gestión 2005, recursos que se destinaron principalmente a la inversión en el Proyecto Sistema Electrónico de Negociación.

1.2. Mejoras continuas en la organización de la institución

- **Implementación y puesta en marcha del sistema SAP Business One**

Es destacable en la gestión 2006, la implementación y puesta en marcha del sistema SAP Business One, una solución tecnológica de vanguardia que proporciona funcionalidades completamente integradas de la gestión financiera, administrativa y contable de la BBV. El nuevo sistema ha mejorado el tiempo de procesamiento de la información, la calidad de la información vinculada con cada uno de los clientes y proveedores, otorgando acceso permanente a información en línea que facilita la toma de decisiones. La implementación de esta solución tecnológica en la BBV ha sido realizada bajo asesoramiento técnico y soporte de Advisory Group SRL partner de SAP en Bolivia.

• Proceso de adecuación a la Regulación para Bolsas de Valores

Durante la gestión 2006, se continuó con el proceso de adecuación e implementación de las disposiciones contenidas en la regulación para bolsas de valores aprobada por la SPVS, mediante Resolución Administrativa 762/05 del 21 de septiembre de 2005 y que se refleja en los siguientes aspectos principales:

- Modificación de estatutos de la BBV, adecuados a las disposiciones del Reglamento para Bolsas y a la dinámica y características del entorno y las condiciones actuales.
- La incorporación de dos miembros independientes en el Directorio de la BBV y la conformación de los Comités de Inscripciones y de Vigilancia con participación mayoritaria de directores independientes en cada uno de ellos. El Comité de Inscripciones se encarga de las inscripciones de valores, emisiones y Agencias de Bolsa y el Comité de Vigilancia de las actividades fiscalizadoras, disciplinarias y de supervisión.
- La aprobación del nuevo Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.
- La actualización de los manuales de procedimientos de la institución.
- Modificación de la estructura orgánica de la institución, acompañada de la actualización del manual de funciones.
- Creación del puesto para Oficial de Cumplimiento, cuyas actividades se iniciaron el segundo semestre de la gestión 2006 y tuvieron como objetivo el velar por la adecuada aplicación de las disposiciones legales del Mercado de Valores y sus Reglamentos, así como, Políticas, Normas, Procedimientos y otras disposiciones internas de la BBV.

2. ESTRATEGIA DE EDUCACIÓN

2.1. Programa de Educación Bursátil para PYMES

Durante la gestión 2006 se llevó a cabo el Programa de Educación Bursátil para PYMES con la participación de la SPVS, ABAV, la BBV y el respaldo financiero del Programa Empresarial ASDI – CAINCO. El programa contó con dos fases: la primera desarrollada en el mes de mayo, en la cual se llevaron a cabo 18 eventos de capacitación dirigidos fundamentalmente a empresarios de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) en las ciudades de Montero, Santa Cruz de la Sierra, Cochabamba, El Alto y La Paz. Se realizaron 18 eventos de capacitación llegando a capacitar a más de 500 participantes. Se elaboraron 5 manuales y un CD que fueron entregados a éstos y que se refieren a:

- Manual de Pagares Bursátiles.
- Manual de Mesa de Negociación.
- Manual del Fondo de Aval Bursátil.
- Manual de Agencias de Bolsa.
- CD interactivo que contiene los Manuales antes citados y la Presentación realizada en los distintos seminarios.

Ante el interés de los participantes, se identificó la necesidad de llevar a cabo una segunda fase replicando los seminarios con similares contenidos, destinados a las PYMES en otras ciudades del país que no fueron incluidas en la primera fase, llegando esta vez a las ciudades de Oruro, Potosí, Sucre, Tarija y Trinidad.

Para la ejecución de esta segunda fase se tuvo la participación de la SPVS, ABAV, la BBV y el auspicio de FUNDA-PRO, institución con la cual la BBV firmó un convenio de cooperación.

En esta segunda fase se llegó a 207 participantes. En cada seminario se distribuyó a los participantes un formulario para recabar información relevante para hacer seguimiento a aquellos representantes de PYMES que mostraron interés en obtener financiamiento a través del mercado de valores. Producto de ello se tiene una base de datos de 64 PYMES interesadas, en participar en el mercado de valores.

2.2. Seminarios en universidades

Durante la gestión 2006 se continuó con el apoyo a varias universidades dictando charlas, seminarios y cursos, llegando a universidades del interior, en Sucre, Tarija, Potosí y Cochabamba.

3. PROYECTOS QUE APORTAN AL DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES

Los siguientes proyectos en los cuales la BBV ha estado trabajando en la gestión 2006, responden a la necesidad de mejorar el acceso y las condiciones de financiamiento existentes para el sector productivo.

3.1. Mejorar las Condiciones y Acceso a Financiamiento

- **Estudio sobre el Financiamiento de PYMES a través del Mercado de Valores.-** En septiembre de 2006 se suscribió un convenio con FUNDA-PRO, Proyecto FOMEM y PROFIN con el objeto de realizar un estudio de consultoría para evaluar la factibilidad de que las PYMES se financien a través del mercado de capitales. Dicha investigación contempló un estudio de campo de 220 PYMES en las ciudades de La Paz, El Alto, Cochabamba y Santa Cruz.

Asimismo, se realizó un relevamiento de la percepción de los intermediarios y el potencial de financiamiento de los inversionistas al sector PYME.

- **Fondo de Aval Bursátil.-** La BBV es parte de las instituciones que impulsaron el Fondo de Aval Bursátil para PYMES constituido con los aportes de FUNDA-PRO, la Fundación Prodem y la incorporación de la CAF como aportante durante la gestión 2006. En el proyecto participa también NAFIBO SAM, entidad encargada de administrar el fondo de aval, cuyo objetivo es garantizar hasta el 50% del capital insoluto de las emisiones de pagarés.

De manera complementaria y con el objeto de ampliar los instrumentos para satisfacer las demandas de las PYMES, conjuntamente FUNDA-PRO, la Fundación Prodem, NAFIBO SAM y la BBV están gestionando financiamiento para realizar una Metodología para la Evaluación de Riesgo de Corto Plazo de PYMES.

- **Solicitud de Asistencia Técnica no Reembolsable.-** Con el objeto de ampliar la profundidad del mercado de capitales mediante el desarrollo de mecanismos alternativos de financiación para PYMES, la BBV viene gestionando ante organismos de cooperación una solicitud de asistencia técnica no reembolsable para desarrollar un proyecto de “Promoción e Incorporación de la PYME al Mercado de Capitales en Bolivia”.

3.2. Instaurar una Cultura de Responsabilidad Social y Transparencia

- **Bolsa Social.-** El objetivo de la Bolsa Social es poner en marcha un mecanismo que permita a las ONG´s y fundaciones acceder a recursos canalizados a través de la BBV, para la ejecución de proyectos con un determinado impacto económico, social o ambiental. El proyecto fue inspirado en una iniciativa similar conllevada por la Bolsa de Valores Social del Bovespa y cuenta con el apoyo de FUNDA-PRO.

3.3. Promover Inversiones Ambientalmente Responsables

- **Mercado de Carbono.-** El mercado de carbono a través del Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) ha dado lugar a los Certificados de Reducción de Emisiones. Con el MDL se espera que los países en vías de desarrollo utilicen sus recursos naturales de manera sostenible, mientras que los países desarrollados reconocen este esfuerzo a través de mecanismos financieros. Tal como lo demuestran iniciativas similares en la región, la evolución del mercado de carbono debe ser acompañada por los mercados de capitales. Con el propósito de promover este mercado, la BBV ha suscrito una carta de intenciones con la empresa Servicios Ambientales S.A. (SASA) con quien viene conllevando distintas gestiones para consolidar un marco institucional que promueva el desarrollo del mercado de certificados de carbono en el país.

3.4. Acercamiento Institucional

La BBV participa en distintas instancias de reflexión y análisis en áreas de interés y competencia de la institución así como del desarrollo económico y social en general. A continuación se señalan algunas de ellas:

- **Red Bolivia Emprendedora.-** La BBV es miembro del consejo directivo de la Red Bolivia Emprendedora cuyo objetivo es fomentar el emprendedurismo desde una instancia de segundo piso.
- **Foro de Desarrollo Productivo.-** En dicho Foro participan distintos actores del sistema financiero y no financiero con el objeto de discutir y proponer políticas y líneas de acción para el desarrollo del sector productivo.
- **Sistema de Seguro Agrícola.-** La BBV es miembro de la red virtual para el diseño de un Sistema de Seguro Agrícola en Bolivia. A la fecha, se ha constituido una Mesa Técnica institucionalizada y en funcionamiento con la participación de distintos actores involucrados y comprometidos.
- **Construcción de una Curva de Rendimiento Libre de Riesgo.-** Se ha realizado un acercamiento institucional para encarar esta tarea de manera conjunta durante la Gestión 2007, con el Banco Central de Bolivia.
- **Consejo Boliviano de Responsabilidad Social Empresarial (Coborse).-** Se ha realizado una primera aproximación al Coborse. La BBV ya viene trabajando de manera interna en proyectos que se alinean con la responsabilidad social empresarial, sin embargo, es una labor que pretende profundizar aún más en el 2007.

3.5. Lineamientos para un Código Andino de Gobierno Corporativo

Consciente de la importancia de promover las mejores prácticas de gobierno corporativo en la región, la BBV participa desde el año 2004 como contraparte local de la Corporación Andina de Fomento (CAF), en la divulgación de los lineamientos para un Código Andino de Gobierno Corporativo. En este sentido, durante la gestión 2006 la BBV llevó a cabo las actividades bajo lo determinado en la Carta Convenio que ampara la cooperación técnica que otorgó la CAF para la ejecución del “Programa de Capacitación y Difusión de Gobierno Corporativo en Bolivia”. Específicamente se llevaron a cabo las siguientes actividades:

- **Seminario Internacional realizado en las ciudades de Santa Cruz y de La Paz.-** En el mes de marzo se llevó a cabo la realización de dos seminarios internacionales: uno en la ciudad de Santa Cruz, que fue organizado con el apoyo de CAINCO y el segundo en la ciudad de La Paz. El objetivo de los seminarios fue el de brindar a los participantes los conceptos generales sobre el Gobierno Corporativo en las empresas, explicar los lineamientos del

Código Andino de Gobierno Corporativo, mostrar el valor agregado que tiene la implementación de Gobierno Corporativo en las empresas y finalmente determinar la importancia de un buen Gobierno Corporativo en las empresas cerradas y familiares.

- **Exposición a Inversionistas Institucionales.-** Aprovechando la presencia de expertos en la materia que llegaron para el seminario internacional, se llevó en el mismo mes de marzo una exposición dirigida únicamente a los inversionistas institucionales. El evento se llevó a cabo en la ciudad de La Paz y contó con la participación de los principales inversionistas institucionales.
- **Curso dirigido a Directores y Síndicos de empresas.-** En los meses de noviembre y diciembre se realizó un curso dirigido a directores y síndicos de empresas. Entre los principales temas que se expusieron se encuentran: el papel de las juntas de accionistas, las funciones y atribuciones de los Directores, las responsabilidades del directorio, la visión de la planificación estratégica en la empresa, el uso de la información y finalmente el gobierno corporativo en las empresas cerradas y familiares. El curso tuvo una duración de tres semanas y contó con la participación de varios expositores internacionales como nacionales.
- **Taller de capacitación para consultores.-** En el mes de agosto tuvo lugar el taller de capacitación que, con una duración de cuatro días, estuvo dirigido a dotar a los consultores invitados, con experiencia general de las herramientas necesarias para implementar buenas prácticas de gobierno corporativo y en particular, para conocer las técnicas de evaluación, diagnóstico, implementación y monitoreo del gobierno corporativo de una empresa.

3.6. Nuevos servicios ofrecidos

A partir del mes de febrero de 2006, la BBV remite diariamente a los suscriptores a este servicio los Hechos de Mercado para Valores de Renta Fija, el Histórico de Hechos de Mercado y los Hechos de Mercado par Valores de Renta Variable establecidos en la Metodología de Valoración para las Entidades Supervisada por la SPVS. Los suscriptores a este servicio son las entidades que requieren esta información para valorar las inversiones que administran, como ser Agencias de Bolsa, Administradoras de Fondos de Inversión, Administradoras de Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros.

4. DIFUSIÓN DE INFORMACIÓN

4.1. CD 16 Años de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Durante la gestión 2006 se editó esta publicación electrónica que compila 16 años de estadísticas ordenadas y clasificadas para el uso de analistas, investigadores e interesados en el mercado bursátil boliviano. La información contenida en el

CD se encuentra en formato excel, lo que facilita a los usuarios el poder realizar un mayor uso de la misma, desde análisis, tendencias, así como bases de datos para estudios estadísticos.

4.2. Información en la página web

Como en años anteriores, durante la gestión 2006, se ha continuado con la mejora permanente de la información proporcionada a través del web site de la institución. En promedio, el número de visitantes aumentó en 32.41% con relación al año anterior incrementando el número de visitantes durante en el 2006 en 2,164 personas, equivalente a un 90.60% de incremento.

Número de visitantes a la web site institucional

Año	2005	2006	Var %
Promedio por día	725	960	32.41%
Total Visitantes	22,537	24,701	9.60%

En este sitio los visitantes pueden encontrar información sobre:

- Cómo opera la BBV
- Cómo participar
- Estadísticas del Mercado
- Emisores en Bolsa
- Participantes del Mercado
- Marco Legal
- Centro de información
- Educación Bursátil
- Gobierno Corporativo
- PYMES
- Acceso a Boletines, enlaces y consultas

4.3. Difusión de los Boletines de la BBV

Durante la gestión 2006, se realizaron actividades para comercializar y difundir los actuales boletines que se editan tanto de manera mensual como trimestral. Para ello se distribuyeron los mismos entre varios potenciales usuarios de la información.

5. DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURA PARA EL MERCADO DE VALORES

5.1. Desarrollo del Proyecto del Sistema Electrónico de Negociación (SEN)

La institución ha continuado trabajando durante toda la gestión en el desarrollo del Sistema Electrónico de Negociación (SEN), el cual al finalizar la gestión 2006 estaba concluido en un 95% en lo que se refiere a su programación.

A partir del segundo semestre del 2006 se dio inicio a las actividades relacionadas a la implementación del sistema, para lo cual se realizaron varias pruebas, tanto internas como con los usuarios finales que son los operadores de las Agencias de Bolsa. Las pruebas consistieron en probar desde las funcionalidades del sistema, hasta pruebas integrales con datos reales de negociaciones.

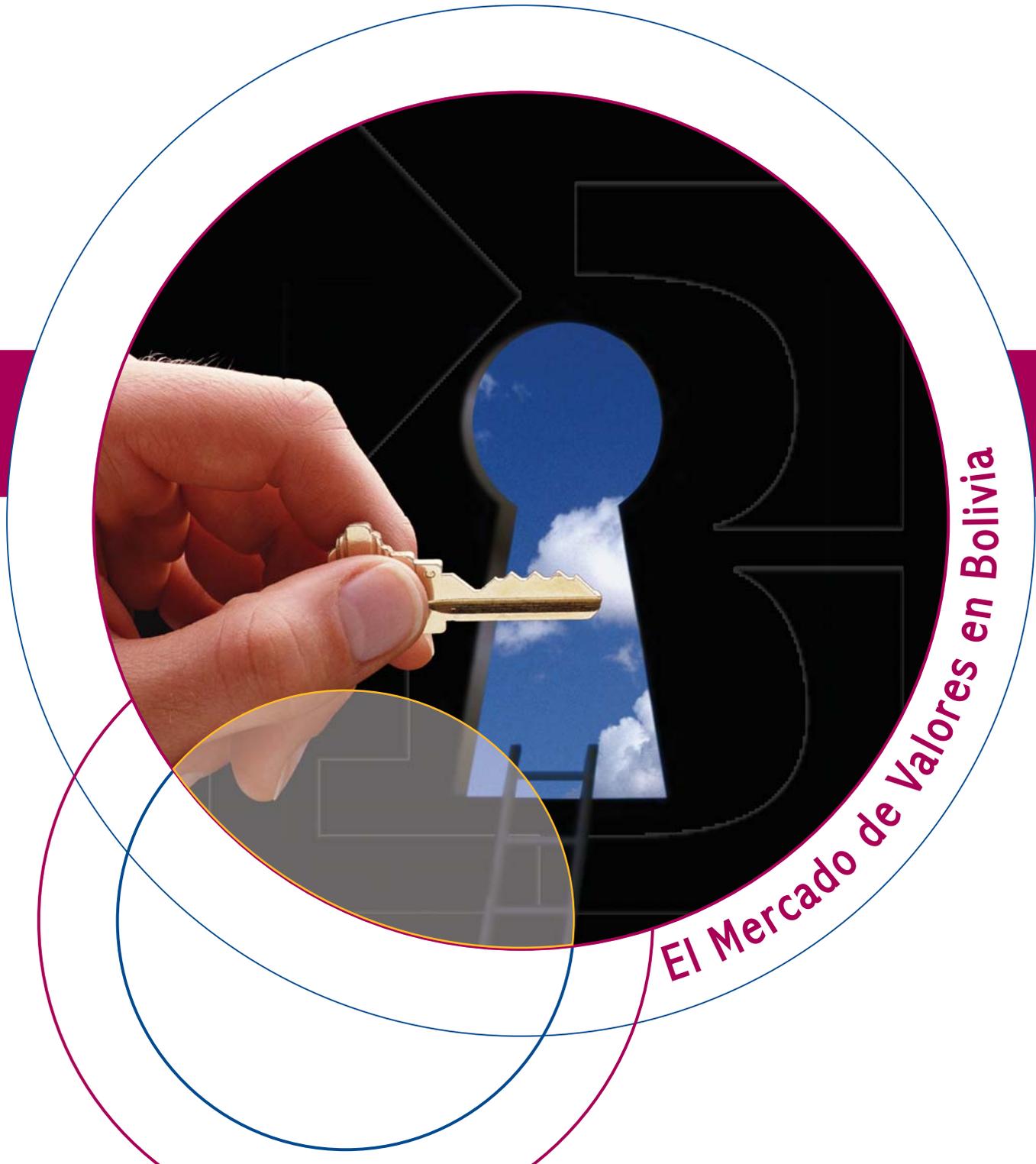
Se trabajó también en la adecuación de los ambientes de la BBV, puesto que se tiene planificado que, durante los primeros dos a tres meses de operaciones, el SEN se opere desde terminales en las instalaciones de la misma BBV a fin de que el lanzamiento del sistema se haga en un ambiente totalmente controlado.

En el marco de la implementación del SEN, la BBV realizó también un proceso de sensibilización con los distintos actores involucrados que consistió en exposiciones generales, de los principios filosóficos sobre los que se sustenta el MEB, hasta presentaciones más especializadas que detallaban la operativa misma del sistema.

Con la implementación del SEN, que al momento de su lanzamiento se denominará Mercado Electrónico Bursátil (MEB), se espera que el mercado de valores obtenga los siguientes beneficios:

- Ampliación de la cobertura del mercado de valores con la operación y formación de Agencias de Bolsa en el interior del país.
- Acceso de nuevos inversionistas particulares ampliando así la oferta de recursos para las empresas y mejorando la liquidez del mercado secundario.
- Reducción de ineficiencias en la formación de precios y asegurar así un precio justo para los valores.
- Mejora y ampliación de la oferta de servicios de información de la BBV.
- Acceso a mayor y mejor información participantes para mejorar sus procesos de toma de decisiones de inversión y/o la prestación de sus servicios.

Accesibilidad



El Mercado de Valores en Bolivia



El Mercado de Valores en Bolivia

1. REGLAMENTOS A LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

A continuación se detallan los principales reglamentos a la Ley del Mercado de Valores que tienen relación directa con la actividad de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) y que fueron emitidos durante la gestión 2006.

- RA SPVS IV 100/06, de 06 de febrero de 2006. Modificación de artículos de la Normativa para Agencias de Bolsa.
- RA SPVS IV 114/06, de 09 de febrero de 2006. Modificación de artículos Normativa de Fondos de Inversión y SAFIS.
- RA SPVS IV 145/06, de 17 de febrero de 2006. Aprueba regulación de evaluación y Calificación de Cartera Hipotecaria de las SVH.
- RA SPVS IV 146/06, de 17 de febrero de 2006. Aprueba regulación sobre Valores Hipotecarios y SVH.
- RA SPVS IV 278/06, de 17 de marzo de 2006. Aprueba equivalencias de nomenclaturas y categorías en calificaciones de riesgo de Moodys Latin América.
- RA SPVS IV 693/06, de 17 de marzo de 2006. Aprueba equivalencias de nomenclaturas y categorías en calificaciones de riesgo de Pacific Credit Rating.
- RA SPVS IV 723/06, de 06 de julio de 2006. Modificación de artículos Reglamento de Calificadoras de Riesgo.
- RA SPVS 798/06, de 26 de julio de 2006. Modifica Metodología de Valoración.
- RA SPVS IV 1416/06, de 22 de diciembre de 2006. Aprueba Reglamento de Registros y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

2. OPERACIONES EN EL MERCADO DE VALORES

2.1. Operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

Incremento monto de operaciones en la BBV

El monto operado durante la gestión 2006 alcanzó los 1,683.9 millones de dólares, un 22.6% superior al monto operado durante la gestión 2005. Es importante mencionar que el monto operado es el más alto de los últimos cuatro años.

Cuadro 1 Monto Operado en la BBV por Mecanismo de Negociación
(en miles de dólares)

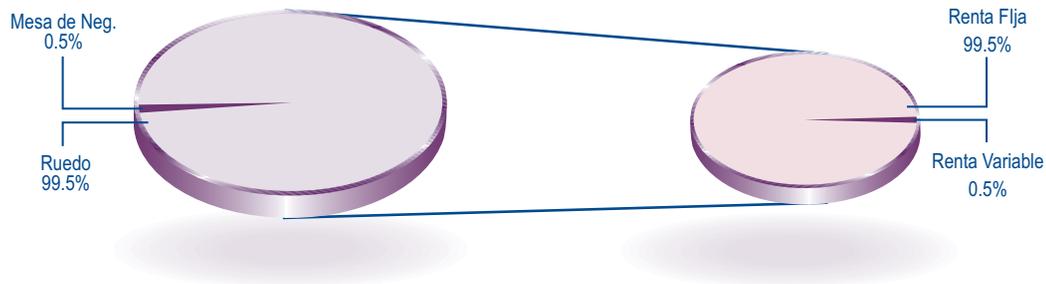
Mecanismo	2003	2004	2005	2006	Var. % 2005-2006	Var. Abs. 2005-2006
Ruedo	1,563,719	1,317,052	1,349,422	1,675,559	24.2%	326,137
Renta Fija	1,561,500	1,312,600	1,344,273	1,668,006	24.1%	323,733
Renta Variable	2,219	4,453	5,148	7,553	46.7%	2,404
Subasta de ANR		13,187				
Mesa de Neg.	37,583	25,496	24,308	8,345	-65.7%	-15,964
Total	1,601,302	1,355,735	1,373,730	1,683,903	22.6%	310,174
Variación anual		-15.3%	1.3%	22.6%		

Las operaciones en el **Ruedo**, principal mecanismo de negociación en Bolsa, representaron el 99.5% del total operado, seguidas por las operaciones en **Mesa de Negociación** con el 0.5% 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 99.5% de las operaciones; y las operaciones con Valores de Renta Variable el 0.5%.

Con relación al **Tipo de Operación**, las operaciones de **Reporto** continúan representando la mayor proporción de las operaciones realizadas en el Ruedo, 67.5% del total transado en Ruedo, a su vez, las operaciones de **Compraventa** participaron con el 32.5%.

Gráfico 1 Composición de las operaciones en la BBV
Gestión 2006



Operaciones por tipo de instrumento

Las operaciones con Depósitos a Plazo Fijo representan el 32.6% del total operado en la BBV durante la gestión 2006 seguidos por las operaciones con Bonos del Tesoro con el 30.2%, en tercer lugar se encuentran las Letras del Tesoro (22.3%) y en cuarto lugar se encuentran los Bonos Corporativos con el 11.5%, el saldo se compone por Valores de Contenido Crediticio, Pagarés Bursátiles, Pagarés de Mesa, Cupones de Bonos, Acciones y Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados.

El incremento en el total operado se explica principalmente por el incremento de las operaciones con Bonos del Tesoro (47.5%), Letras del Tesoro (77.2) y DPF's (32.6%). Por otro lado, durante la gestión 2006, los Bonos Corporativos observaron una caída de 40.1%.

Cuadro 2 Monto Operado por Instrumento
(en miles de dólares)

	2005	2006	% del Subtotal	Variación 05-06
Renta Fija				
Bonos Corporativos	324,508	194,467	11.5%	-40.1%
Bonos del Tesoro	345,126	509,148	30.2%	47.5%
Cupones	10,428	1,311	0.1%	-87.4%
Depósitos a Plazo fijo	414,168	548,990	32.6%	32.6%
Letras del Tesoro	211,933	375,463	22.3%	77.2%
Pagarés Bursátiles	16,580	16,650	1.0%	0.4%
Pagarés de Mesa	24,308	8,345	0.5%	-65.7%
Valores de Titularización	21,530	21,977	1.3%	2.1%
Subtotal Renta Fija	1,368,581	1,676,351	99.5%	22.5%
Renta Variable				
Acciones	5,148	1,263	0.1%	-75.5%
Cuotas de Participación		6,289	0.4%	100.0%
Subtotal Renta Variable	5,148	7,552	0.5%	46.7%
Total Consolidado	1,373,730	1,683,903	100.0%	22.6%

Operaciones por meses

Como se observa en el gráfico, el mes con mayor monto negociado fue octubre con el 10% del total operado, debido principalmente a la emisión primaria de los bonos Electropaz y a la colocación de las Cuotas del Primer Fondo de Inversión Cerrado. El mes con el menor monto operado fue enero con el 5.8% del total. El promedio mensual del monto operado en ruedo durante el 2006 fue de 140.3 millones de dólares.

Gráfico 2 Montos operados mensuales en la BBV
 Gestiones 2005 - 2006
 (en miles de dólares)



Compraventa en renta variable y capitalización de mercado

Durante el año 2006 se negociaron únicamente acciones de 5 de las 36 empresas registradas en Bolsa por un monto de 1.3 millones de dólares. Asimismo se negociaron por primera vez Cuotas de un Fondo de Inversión Cerrado por un monto de 6.3 millones de dólares.

La capitalización de mercado (precio de mercado de las acciones ordinarias multiplicado por el número de acciones inscritas) a diciembre de 2006 fue de Bs 17,772 millones ligeramente superior a la capitalización a diciembre de la gestión 2005.

Operaciones por moneda y por plazo

El 54% del total operado en Ruedo con valores de Renta Fija (tanto en compraventa como en reporto) se efectuó en moneda extranjera, el 27% fueron operaciones en Moneda Nacional, el 15% en UFV y menos del 1% en moneda nacional con mantenimiento de valor. Es importante destacar el crecimiento del volumen operado tanto en UFV como en moneda nacional, sobre todo en las operaciones de compraventa.

Cuadro 3 Monto operado por moneda
Ruedo - Renta Fija
(en miles de dólares)

Moneda	2004		2005		2006	
	Total	Part	Total	Part	Total	Part
Compraventa						
Moneda Extranjera	373,800	85%	388,310	85%	288,580	54%
Moneda Nacional	15,390	3%	35,888	4%	78,744	15%
UFV	34,140	8%	101,496	8%	162,142	30%
Mantenimiento de Valor	17,128	4%	12,121	4%	2,389	0%
Total compraventa	440,458	100%	537,815	100%	531,855	100%
Reporto						
Moneda Extranjera	860,512	99%	721,773	99%	680,964	60%
Moneda Nacional	11,356	1%	69,953	1%	374,147	33%
UFV	102	0%	12317	0%	79817	7%
Mantenimiento de Valor	171	0%	2414	0%	1224	0%
Total reporto	872,141	100%	806,457	100%	1,136,152	100%
Compraventa y Reporto						
Moneda Extranjera	1,234,312	94%	1,110,083	94%	969,544	58%
Moneda Nacional	26,746	2%	105,841	2%	452,891	27%
UFV	34,242	3%	113,813	3%	241,959	15%
Mantenimiento de Valor	17,299	1%	14,535	1%	3,613	0%
Total Compraventa y Reporto	1,312,599	100%	1,344,272	100%	1,668,007	100%

Como se pueda apreciar en el cuadro 4, en lo que se refiere a las operaciones según el plazo de negociación, se observa que el 70% de las operaciones se realizaron hasta 45 días, mostrando una concentración de las operaciones en el corto plazo. Esto se explica por la importancia de las operaciones de reporto en el total operado (el 68% del total operado corresponde a operaciones de reporto).

Cuadro 4 Monto Operado por Plazo
Ruedo - Renta Fija
(en miles de dólares)

Plazo	2005				2006			
	Compra- venta	Reporto	Compra- venta y Reporto	Part	Compra- venta	Reporto	Compra- venta y Reporto	Part
1 -15	13,731	454,226	467,957	35%	14,933	660,434	675,367	40%
15-30	23,066	297,633	320,699	24%	14,227	375,667	389,894	23%
30-45	24,328	54,598	78,926	6%	10,433	100,050	110,483	7%
46-90	25,049		25,049	2%	31,991		31,991	2%
91-135	21,570		21,570	2%	20,710		20,710	1%
136-180	36,082		36,082	3%	17,028		17,028	1%
181-270	27,365		27,365	2%	37,514		37,514	2%
271-360	39,667		39,667	3%	44,003		44,003	3%
361-540	47,645		47,645	4%	51,115		51,115	3%
541-720	40,677		40,677	3%	49,768		49,768	3%
721-1080	51,419		51,419	4%	56,965		56,965	3%
1081-más	187,216		187,216	14%	183,167		183,167	11%
Total	537,815	806,457	1,344,272	100%	531,854	1,136,151	1,668,005	100%
Part. %	40%	60%	100%		32%	68%	100%	

Mesa de negociación

Bajo el mecanismo de Mesa de Negociación se operaron \$us 8.3 millones, un 66% inferior al monto operado durante la gestión 2005. Esta disminución se debe principalmente a que varias de las empresas que participaban de este mecanismo no se adecuaron a la nueva normativa para emisores de mesa de negociación.

2.2. Tasas de rendimiento promedio ponderadas

Compraventa

Las tasas en moneda extranjera en la gestión 2006 tuvieron los siguientes picos máximos y mínimos:

- Bonos Corporativos: Tasa mínima: 3.6% (Bonos Transredes en un rango de plazo entre 31 y 45 días en el mes de abril); Tasa máxima: 20% (Bonos BCV en un rango de más de 1081 días en el mes de diciembre).
- Valores del TGN: Tasa mínima: 2.5% (plazo entre 31 y 45 días en el mes de junio); Tasa máxima: 6.84% (Plazo entre 721 y 1080 días en el mes de agosto).

- Depósitos a Plazo Fijo: Tasa mínima: 1% (Banco de Crédito rango de plazo entre 1 y 15 días); Tasa máxima: 8.5% (Banco Bisa en un rango de plazo de mas de 1081 días).

Las tasas en moneda nacional presentaron los siguientes picos:

- Valores del TGN: Tasa mínima: 4.80% (plazo entre 91 y 135 días); Tasa máxima: 7.40% (Plazo entre 721 y 1080 días).
- Depósitos a Plazo Fijo: Tasa mínima: 3.00% (Banco Unión en un rango de plazo entre 46 y 90 días en el mes de noviembre); Tasa máxima: 10.99% (Banco de Crédito en un rango de plazo entre 541 y 720 días en el mes de octubre).

A su vez, las tasas en UFV's tuvieron el siguiente comportamiento:

- Valores del TGN: Tasa mínima: 3 (plazo entre 181 y 270 días en el mes de agosto); Tasa máxima: 7.47% (Plazo entre 1081 días y más en el mes de enero).
- Depósitos a Plazo Fijo: Tasa mínima: 2.50% (Banco Económico en un rango de plazo entre 271 y 360 días); Tasa máxima: 7.25% (Banco Ganadero en un rango de plazo entre 721 y 1080 días).

Reporto

Las tasas en moneda extranjera tuvieron el siguiente comportamiento:

- Bonos Corporativos: Tasa mínima: 1.70% (Bonos Soboce en un rango de plazo entre 23 y 30 días); Tasa máxima: 4.87% (Bonos Elfec en un rango de plazo entre 8 y 15 días).
- Valores del TGN: Tasa mínima: 1.68% (plazo entre 16 y 22 días); Tasa máxima: 5.20% (Plazo entre 23 y 30 días).
- Depósitos a Plazo Fijo: Tasa mínima: 1.70% (Banco Nacional y Banco Mercantil en un rango de plazo entre 1 y 22 días); Tasa máxima: 6.00% (FFP FIE en un rango de 1 y 7 días).

Las tasas en moneda nacional tuvieron el siguiente comportamiento:

- Valores del TGN: Tasa mínima: 2.48% (plazo entre 1 y 7 días); Tasa máxima: 9.48% (Plazo entre 23 y 30 días).
- Depósitos a Plazo Fijo: Tasa mínima: 2.53% (Banco Solidario en un rango de plazo entre 1 y 7 días). Tasa máxima 5.00% (Banco Solidario en un rango de plazo entre 8 y 15 días).

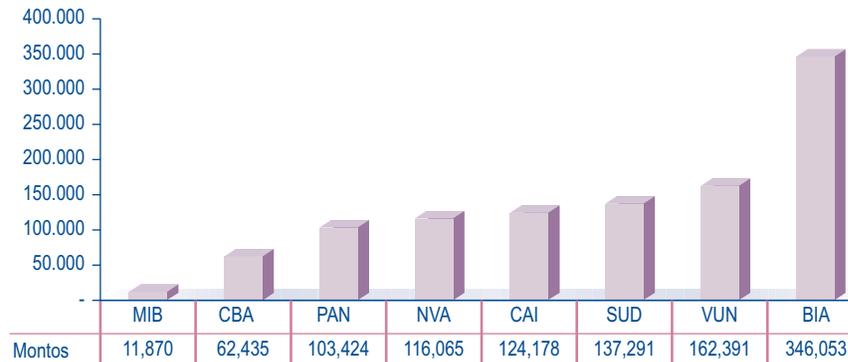
Las tasas en UFV's tuvieron el siguiente comportamiento:

- Valores del TGN: Tasa mínima: 0.55% (plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 5.75% (Plazo entre 23 y 30 días).
- Depósitos a Plazo Fijo: Tasa mínima: 1.00% (Banco Económico en un rango de plazo entre 8 y 15 días). Tasa máxima 4.90% (Banco Los Andes en un rango de plazo entre 8 y 15 días).

2.3. Montos transados por agencias de bolsa

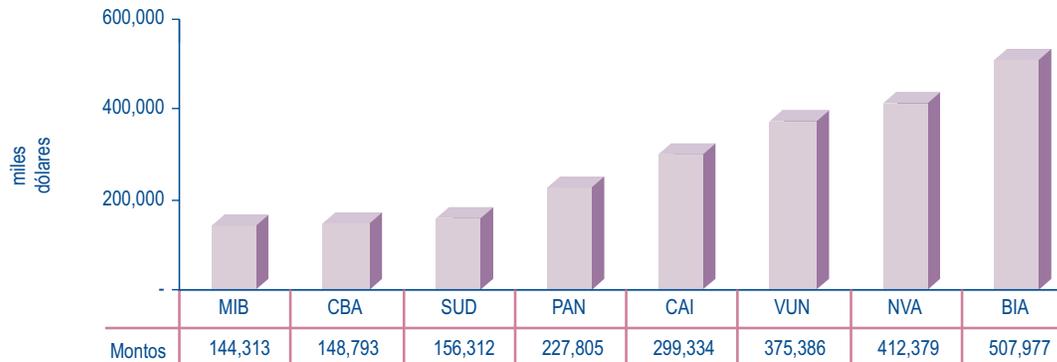
El 48% del total de operaciones de compraventa con Valores de Renta Fija realizadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se concentró en dos agencias: Bisa Bolsa SA y Valores Unión SA, el restante 52% se distribuyó en las restantes seis agencias.

Gráfico 3 Montos negociados Renta Fija - Compraventa
Comprador y Vendedor 2006
(en miles de dólares)



Respecto a las operaciones de Reporto con Valores de Renta Fija, el 57% del monto operado se concentra en tres agencias: Bisa Bolsa SA, BNB Valores SA y Valores Unión SA, el restante 43% se distribuyó en CAISA, Panamerican Securities SA, Sudaval SA, Credibolsa SA y MIBSA.

Gráfico 4 Montos negociados Renta Fija - Reporto Comprador y Vendedor 2006 (en miles de dólares)



Con relación a operaciones de renta variable, sólo cinco agencias realizaron operaciones con acciones: CAISA, Bisa Bolsa SA, Credibolsa SA, Valores Unión SA y Panamerican Securities SA.

2.4. Operaciones fuera de la Bolsa Boliviana de Valores

Las operaciones que pueden realizar las agencias de bolsa fuera del ruedo de la bolsa y que son reportadas a la BBV comprenden las de cruce de registro de reporto y las que se realizan con Notas de Crédito Fiscal y con CEDEIM's.

Cruce de registro

Durante la gestión 2006 no se tuvieron operaciones de cruce de registro de reporto, donde el Banco Central de Bolivia actúa como comprador.

Operaciones con CEDEIM's

Se realizaron operaciones con CEDEIM por Bs 130.8 millones, un 15.6% inferior al monto de la gestión pasada. Las únicas agencias de bolsa que realizaron operaciones con estos instrumentos fueron BNB Valores SA, Valores Unión SA y Bisa Bolsa SA.

Operaciones con Notas de Crédito Fiscal

Durante la gestión 2006 se realizaron operaciones con Notas de Crédito Fiscal por un valor de Bs 125.8 millones, que representan un 65.8% menos que lo operado durante la gestión 2005 cuando el volumen fue de Bs 367.3 millones. Las agencias de bolsa que realizaron operaciones fueron, BNB Valores SA, Valores Unión SA y Bisa Bolsa SA.

Cuadro 5 Operaciones fuera de Bolsa
(en miles)

	2004	2005	2006	Variación %
En miles de \$us				
Cruce de Registro de Reporto	62,622	8,823		-100%
En miles de Bs				
CEDEIM	83,093	154,944	130,782	-16%
Notas de Crédito Fiscal	193,873	367,625	125,853	-66%

3. INSCRIPCIÓN DE VALORES

3.1. Inscripción de Valores de Renta Variable

3.1.1. Inscripción de Acciones

Pese a la inscripción de nuevas acciones en la gestión 2006, el saldo neto alcanzó la suma de Bs (-) 319.9 millones, por debajo del monto inscrito del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a menores montos inscritos de acciones suscritas y pagadas, capitalización de reservas y por fusión por Incorporación del Banco Santa Cruz S.A. al Banco Mercantil S.A.

A continuación se detallan estas variaciones:

- **Inscripción de acciones por aumento de capital**

De las 35 empresas inscritas a diciembre 2006, seis empresas emitieron nuevas acciones producto de la capitalización de Reservas y Resultados Acumulados. El monto emisión de nuevas acciones por incremento de capital en el 2006 alcanzó la suma de Bs 19.2 millones.

- **Baja de Cotización por Fusión por Incorporación**

Mediante Resolución SB N° 131/2006 de fecha 16 de octubre de 2006, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, autorizó la fusión por incorporación entre el BANCO MERCANTIL S.A., como sociedad incorporante y el BANCO SANTA CRUZ S.A., como sociedad incorporada, debiendo esta última disolverse sin liquidarse para integrarse al Banco Mercantil S.A. Esta operación dio como resultado la baja de cotización de las acciones del Banco Santa Cruz por un valor de Bs 76.7 millones.

En el siguiente cuadro se muestra el detalle de las acciones inscritas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. en la gestión 2006.

Cuadro 6 Acciones Inscritas en la BBV
Gestión 2006

Emisores	Serie	Nº Acciones Inscritas	Valor Nominal (Bs)	Total Inscrito (Miles Bs)	Tipo
Incremento de Capital				19,209	
Alianza S.A.	ALG1U	3,250	1,000	3,250	Ordinarias
Alianza Vida S.A.	ALI1U	391	1,000	391	Ordinarias
Fortaleza FFP S.A.	FFO1U	15,940	100	1,594	Ordinarias
Cia. de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	CRU1U	11,363	100	1,136	Ordinarias
Banco Mercantil S.A.	BME1U	47,760	100	4,776	Ordinarias
Nacional Vida S.A.	NSP1U	80,617	100	8,062	Ordinarias
Disminución de Capital-Absorción por Fusión	BSC1U	-33,914,190	10	-339,141	Ordinarias

3.1.2. Inscripción de Cuotas de Participación

El Directorio de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. mediante Resolución de Directorio RD-N° 17/2006 de fecha 24 de julio de 2006, resolvió autorizar el registro de las primeras Cuotas de Participación de FORTALEZA PYME - FONDO DE INVERSIÓN CERRADO, para su cotización en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., bajo la denominación de "FORTALEZA PYME" por un monto de Bs 100,000,000.- (Cien Millones 00/100 Bolivianos).

3.2. Inscripción de Valores de Renta Fija

3.2.1. Bonos Empresariales Emitidos

Durante la gestión 2006 se realizaron siete emisiones de bonos, de las cuales cinco se emitieron bajo programas de emisiones bonos. El monto total emitido alcanzó la suma de \$us 81.9 millones, lo que representa un 38.9% menos que el monto emitido durante la gestión de 2005.

Es importante destacar que gran parte de las emisiones se realizaron a plazos largos con amortizaciones de capital a vencimiento, con un costo financiero competitivo y sin garantías reales en su gran mayoría.

A continuación se describen las características de los bonos emitidos en la gestión 2006:

- **Bonos FANCESA II - Emisión 2**

Esta emisión fue autorizada por la BBV mediante resolución de directorio N° 01/2006 de fecha 18 de enero de 2006. El monto total de la misma fue de \$us 5 millones y el valor nominal de cada bono es de \$us 5 mil. El destino de los fondos de la emisión fue para inversión Módulo II, 5ta. Ampliación, 2da. Fase de la Fábrica Cal Orko. Destino Específico de los fondos: (a) Pago a la firma FLS por la provisión de maquinaria para la ampliación: \$us 1,500,000 fecha estimada de uso de fondos: hasta julio de 2006. (b) Compra, construcción y transporte de equipos (proveedores varios): \$us 3,500,000 los bonos tienen una calificación de A1.

- **Bonos Bisa Leasing - Emisión 2**

Esta emisión fue autorizada por la BBV mediante resolución de directorio N° 07/2006 de fecha 07 de marzo de 2006. El monto total de la misma fue de \$us 1.5 millones y el valor nominal de cada bono es de \$us 1.0 mil. Los fondos fueron destinados indistintamente a la adquisición de bienes a ser otorgados en arrendamiento financiero y/o al pago parcial o total indistintamente de los siguientes pasivos: (i) Serie A de los Bonos Bisa Leasing II por \$us 1,500,000.- que vencen el 10/04/2006 y/o; (ii) Pagarés Bursátiles Bisa Leasing - Emisión 3 por \$us 500,000.- que vencen el 04/05/2006 y/o; (iii) Otros pasivos provenientes de pagarés bursátiles por emitir y/o pagarés de mesa de negociación de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por emitir por un monto de hasta \$us 1,500,000. Los bonos tienen una calificación de A2.

- **Bonos Bisa Leasing - Emisión 3**

Esta emisión fue autorizada por la BBV mediante resolución de directorio N° 08/2006 de fecha 07 de marzo de 2006. El monto total de la misma fue de \$us 1.5 millones y el valor nominal de cada bono es de \$us 1.0 mil. Los

recursos obtenidos fueron destinados indistintamente a la adquisición de bienes a ser otorgados en arrendamiento financiero y/o al pago parcial o total indistintamente de los siguientes pasivos: (i) Serie A de los Bonos Bisa Leasing II por \$us 1,500,000.- que vencen el 10/04/2006 y/o; (ii) Pagarés Bursátiles Bisa Leasing - Emisión 3 por \$us 500,000.- que vencen el 04/05/2006 y/o; (iii) Otros pasivos provenientes de pagarés bursátiles por emitir y/o pagarés de mesa de negociación de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por emitir por un monto de hasta \$us 1,500,000.- Los bonos tienen una calificación de A2.

- **Bonos Gravelal Bolivia II**

Esta emisión fue autorizada por la BBV mediante resolución de directorio N° 10/2006 de fecha 08 de mayo de 2006. El monto total de la misma fue de \$us 25 millones y el valor nominal de cada bono es de \$us 10 mil. El destino de los fondos de la emisión fue el recambio de pasivos hasta el monto máximo de la emisión y a Capital de Trabajo, es decir, al financiamiento relacionado con el giro principal que consiste en la compra de materia prima e insumos, contratación de servicios y otros, para su posterior comercialización destinada a la exportación. Los bonos tienen una calificación de AA3.

- **Bonos BOLSER - Segunda Emisión**

Esta emisión fue autorizada por la BBV mediante resolución de directorio N° 12/2006 de fecha 02 de junio de 2006. El monto total de la misma fue de \$us 500 mil y el valor nominal de cada bono es de \$us 1.0 mil. El destino de los fondos de la emisión fueron destinados a inversiones y capital operativo necesario para financiar la provisión de los servicios dentro de los proyectos detallados a continuación: (i) Proyecto de Mantenimiento de Líneas - Transredes (T-10) Transporte de Hidrocarburos S.A. (ii) Proyecto de Mantenimiento de Caminos y Planchadas - Empresa Petrolera Andina y Repsol YPF Bolivia (RYB) (iii) Proyecto de Construcción de Caminos y Planchadas Huacaya - Empresa Petrolera Andina y Repsol YPF Bolivia (RYB) (iv) Proyecto de Movimiento de Tierras - Andean Silver Bolivia S.A. (v) Proyecto de Hormigones - Andean Silver S.A. (vi) Proyecto de Montaje Planta - Andean Silver S.A. (vii) Proyectos Mineros San Bartolomé - Fluor (viii) Proyectos Mineros Inti Raymi (ix) Proyecto Construcción Pista Isozog - G.T.B. Los bonos tienen una calificación de A2.

- **Bonos Electropaz**

Esta emisión fue autorizada por la BBV mediante resolución de directorio N° 19/2006 de fecha 16 de octubre de 2006. El monto total de la misma fue de Bs-UFV 190.4 millones eequivalente a \$us 28,309,965 y el valor nominal de cada bono es de Bs-UFV 800 mil equivalente a \$us 118,949. El destino de los fondos de la emisión fue al pago de las obligaciones financieras, al pago de los costos de la Emisión de los Bonos, al pago de costos por amortizaciones anticipadas de las obligaciones financieras presentes y/o a capital de trabajo. Los bonos tienen una calificación de AA3.

- **Programa de Emisiones de Bonos ELFEC IV**
Bonos Elfec IV - Emisión 1

La BBV mediante Resolución de Directorio N° 24/2006 de fecha 04 de diciembre de 2006 autorizó el registro del Programa de Emisiones de Bonos de la “Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A. (ELFEC)” por un monto de \$us 20 millones, bajo la denominación de “BONOS ELFEC IV”.

Dentro de este Programa ELFEC durante esta gestión emitió una emisión que fue autorizada por la BBV mediante resolución de directorio N° 25/2006 de fecha 04 de diciembre de 2006, el monto de la misma fue de Bs-UFV 134,512,800 equivalente a \$us 20,124,807 y el valor nominal de cada bono es de Bs-UFV 218,720 equivalente a \$us 32,723.

El destino de los fondos de la Emisión fue para el recambio de pasivos de ELFEC S.A. pudiendo ser utilizados, de manera indistinta y a criterio de la Gerencia de Administración y Finanzas y sus correspondientes instancias de aprobación interna, para cubrir una o varias de las siguientes obligaciones: (i) Pago de los Bonos Elfec I - UFV, serie “A” y Bonos Elfec II series “C” y “D”. (ii) Pago de los Bonos Elfec II serie B. (iii) Pago de la línea de crédito de corto plazo contraída con el Banco de Crédito de Bolivia S.A. (iv) Pago de la línea de crédito de corto plazo contraída con el Banco Santa Cruz S.A. (iv) Pago de Proveedores, hasta un monto de Bs 260.000. Los bonos tienen una calificación de AA3.

3.2.2. Bonos Estatales

A diferencia de la gestión anterior, en el 2006 se ha disminuido la emisión de Bonos del Tesoro inscritos en Bolsa, alcanzando a \$us 334.4 millones, inferior en 31.9% respecto a la gestión anterior. Del monto total, \$us 61.5 millones fueron comprados por las AFP's para el Fondo de Capitalización Individual (FCI) y \$us 272.9 millones emitidos en subasta.

3.2.3. Pagarés Bursátiles

En la gestión 2006 solamente se inscribió un programa de emisiones realizado por la Empresa Sociedad Boliviana de Cemento S.A. por un monto de \$us 15 millones al igual que la gestión pasada que se inscribió un programa de emisiones de Pagarés Bursátiles por un monto \$us 2 millones. El monto total emitido de las emisiones dentro del Programa alcanzó la suma \$us 9,014,143 millones superior a la gestión pasada que alcanzó a \$us 7.5 millones.

- **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Soboce**

Dentro del Programa de Pagarés Bursátiles Soboce cuyo monto Autorizado es de \$us 15 millones, se emitieron cuatro emisiones de Pagarés Bursátiles bajo las siguientes características:

	Monto		Valor Nominal		Tasa de interés
Emisión 1	\$us 5,000,000		\$us 5,000		5.50%
Emisión 2	Bs 10,000,000	\$us 1,256,281	Bs 100,000	\$us 12,563	5.00%
Emisión 3	\$us 1,500,000		\$us 5,000		4.50%
Emisión 4 (series A y B)	Bs 10,000,000	\$us 1,257,862	Bs 50,000	\$us 6,289	5.00% y 6.40%

Los recursos obtenidos por las emisiones fueron destinados de manera general al recambio de pasivos financieros, pago de pagarés en Mesa de Negociación, recambio de pasivos financieros contraídos a través de la línea de crédito del Banco Bisa S.A. y/o Banco Santa Cruz S.A y/o capital de operaciones. Los pagarés tienen una calificación de N-1.

3.2.4. Valores de Contenido Crediticio (Titularización)

En noviembre de 2006, se realizó la sexta emisión de valores de titularización de contenido crediticio en el mercado de valores por un monto de Bs-UFV 16.8 millones equivalente a \$us 7,131,230, realizada por el Patrimonio Autónomo INTI – NAFIBO 006, donde el originador fue la empresa DROGUERÍA INTI S.A. Esta emisión, cuenta con mecanismo de cobertura, obtuvo una calificación de riesgo de N-1, AA3, A2 y A3. Esta emisión fue autorizada por el directorio de la BBV mediante Resolución de Directorio N° 23/2006 de fecha 20 de noviembre de 2006.

3.2.5. Depósitos a Plazo Fijo

Al cierre de la gestión 2006, veinte instituciones financieras y no financieras están habilitadas para inscribir sus Certificados a Plazo Fijo (DPF) de las cuales 11 son bancos, 6 fondos financieros, 2 mutuales y una cooperativa.

3.3. Inscripción de Valores en Mesa de Negociación

Al 31 de diciembre 2006, tres empresas están inscritas como Participantes Obligados en el mecanismo de Mesa de Negociación inferior a la gestión anterior, cuando estaban inscritas doce empresas.

3.3.1. Nuevas empresas en Mesa de Negociación

En la gestión 2006 una empresa se inscribió como participante obligado en el Mecanismo de Mesa de Negociación con un margen autorizado de \$us 380 mil.

Empresa	Monto solicitado (\$us)	Fecha de Inscripción
Ameco Ltda.	380,000	11-Dic-06

3.3.2. Retiro Voluntario en Mesa de Negociación

El Comité de Aprobación de Mesa de Negociación de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) mediante Acta MN No. 02/2006 de fecha 11 de agosto de 2006, resolvió a solicitud voluntaria del emisor, proceder al retiro como participante en el mecanismo de la Mesa de Negociación de la BBV a las siguientes empresas:

- Emcogas S.A.M
- Bodegas y Viñedos de La Concepción S.A.
- Soboce S.A.
- Droguería INTI S.A.
- Ingelec S.A.
- Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.
- Emdigas S.A.M.
- Terminal de Buses Cochabamba S.A.
- Productos Ecológicos Naturaleza S.A.

Cuadro 7 Valores Inscritos en Bolsa por año e instrumento
Ruedo - Renta Fija
(en miles de dólares)

Inst	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Bonos Conv. Acciones		500			500		
Bonos a Corto Plazo			1,000		1,000		
Bonos a Largo Plazo	40,000	246,500	169,500	65,660	67,103	134,286	81,935
Bonos del Tesoro	309,408	445,853	250,422	346,729	305,439	491,317	334,534
Val. Tit. Cont. Cred.		4,000	12,500	11,200	1,700	3,150	7,131
Pagarés Bursátiles					20,000	7,500	9,014
TOTAL	349,408	696,853	433,422	423,589	395,742	636,253	432,614

Nota.- No se incluyen Letras del Tesoro

3.3.3. Bonos y valores de contenido crediticio Vigentes

Al 31 de diciembre de 2006, diecisiete empresas privadas tienen emisiones de bonos vigentes en el mercado de valores por un monto de \$us 365.6 millones. El monto vigente a diciembre de 2006 es menor en un -20.61% con relación al monto de bonos vigentes a diciembre de 2005 que alcanzaba a \$us 460.5 millones. Esta cifra representa el financiamiento que las empresas tienen a través del mercado de renta fija (bonos empresariales) al 31 de diciembre de 2006.

Con relación a los Bonos del Tesoro General de la Nación, el monto vigente llegó a \$us 1,234.7 millones.

Asimismo, el monto vigente en Valores de Contenido Crediticio fue de 20.5 millones de dólares, 5.67% superior a diciembre 2005 que fue de 19.4 millones de dólares.

Cuadro 8 Bonos, Pagarés Bursátiles y Valores de Titularización Vigentes
Al 31 de diciembre de 2006
(en dólares)

Emisor	Total Emitido
I. Bonos Empresariales	
Bonos Convertibles en Acciones	500,000
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	500,000
Bonos a Largo Plazo	365,197,675
Bolivian Oil Services Ltda.	845,000
La Concepción S.A.	899,200
Emcogas S.A.M.	500,000
Exportadores Bolivianos S.R.L.	1,000,000
INTI S.A.	3,000,000
Aguas del Illimani S.A.	4,000,000
Bisa Leasing S.A.	6,340,000
FANCESA S.A.	10,000,000
AMETEX S.A.	4,510,000
ELFEC S.A.	33,082,387
Gravetal Bolivia S.A (1).	49,615,159
COBEE S.A.	30,000,000
SOBOCE S.A.	21,510,000
Hidroeléctrica Boliviana S.A.	76,585,964
TRANSREDES S.A.	95,000,000
ELECTROPAZ S.A.	28,309,965
Sub total Bonos Empresariales	365,697,675
II. Bonos Estatales	
Bonos TGN -AFP y Otros	1,234,704,803
Bonos TGN Subasta	822,278,829
Sub total Bonos Estatales	1,923,803,663
III. Pagarés Bursátiles	
Soboce S.A.	5,628,931
Sub total Pagarés Bursátiles	5,628,931
IV. Valores de Contenido Crediticio	
Patrimonio Autónomo SOBOCE-NAFIBO 002	2,331,600
Patrimonio Autónomo COBOCE-NAFIBO 003	6,941,675
Patrimonio Autónomo CONCORDIA-NAFIBO 004	1,645,000
Patrimonio Autónomo ICE NORTE-NAFIBO 005	2,628,100
Patrimonio Autónomo INTI-NAFIBO 006	6,996,013
Sub total Valores de Contenido Crediticio	20,542,389
Total	2,448,852,627

4. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

Los inversionistas institucionales comprenden las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's) y las compañías de seguros. Éstos se constituyen en actores fundamentales del mercado de valores y de la economía en general debido a su capacidad de canalizar importantes montos de recursos del ahorro hacia la inversión. El presente documento ofrece un resumen del desempeño de los inversionistas institucionales a diciembre de 2006.

Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión

A diciembre de 2006 existen 6 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) activas y registradas en el Registro del Mercado de Valores que administran 20 Fondos de Inversión.

Del total de Fondos de Inversión Abiertos, seis corresponden a moneda nacional destacando que durante la gestión 2006 se creó el Fondo Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo y el Fondo de Inversión Dinero Unión pasó de denominación de dólares a bolivianos.

Cabe resaltar la creación en octubre del primer Fondo de Inversión Cerrado en bolivianos denominado Fortaleza PYME - Fondo de Inversión Cerrado, con una cartera inicial de Bs 50,020,938 y cuyas Cuotas de Participación también fueron inscritas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. para su cotización como instrumentos de Renta Variable.

Sociedades administradoras de Fondos de Inversión y Fondos de Inversión

S A F I		Fondo de Inversión	Moneda
1	BISA SAFI S.A.	1 Amedida FIA Corto Plazo	Bs
		2 Capital FIA	\$us
		3 Premier FIA	\$us
2	Credifondo SAFI S.A.	4 Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo	Bs
		5 Credifondo Corto Plazo FIA	\$us
		6 Credifondo Renta Fija FIA	\$us
3	Fortaleza SAFI S.A.	7 Fortaleza Interés + FIA Corto Plazo	Bs
		8 Fortaleza Liquidez FIA	\$us
		9 Fortaleza Porvenir FIA	\$us
		10 FIC Fortaleza PYME	Bs
		11 Fortaleza Produce Ganancia FIA	\$us
4	Nacional SAFI S.A.	12 Efectivo FIA	\$us
		13 Oportuno FI	Bs
		14 Portafolio FI	\$us
5	SAFI Mercantil S.A.	15 Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo	Bs
		16 Horizonte FIA	\$us
		17 Mercantil Fondo Mutuo	\$us
		18 Prossimo FIA	\$us
6	SAFI Unión S.A.	19 FI Dinero Unión - Corto Plazo 1	Bs
		20 FI Mutuo Unión	\$us

Cartera

A diciembre de 2006, se observa una caída en la cartera de los fondos de inversión en dólares americanos llegando a \$us 290.29 millones, lo que significa un 7.21% inferior al registrado al cierre de la gestión 2005.

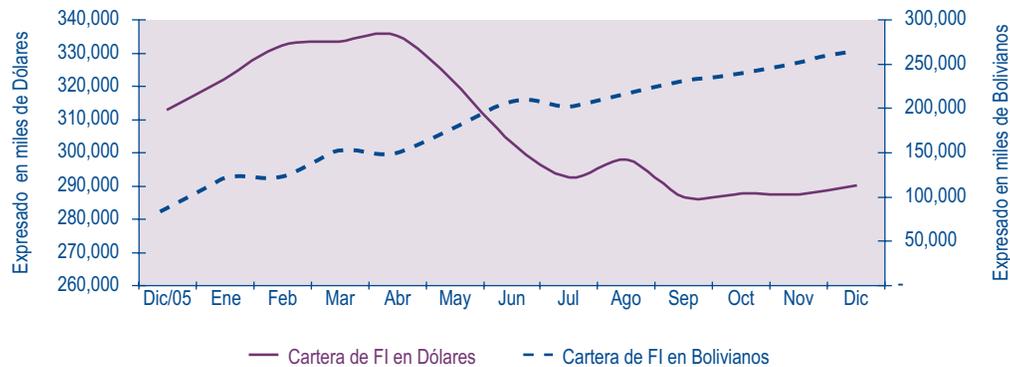
Cuadro 9 Evolución de la Cartera Fondos de Inversión Abiertos (en miles)

Año	FI en Dólares (en \$us)			FI en Bolivianos (en Bs)		
	Acumulado	Cambio Absoluto	Cambio Porcentual	Acumulado	Cambio Absoluto	Cambio Porcentual
Dic-00	255,614	196	0.08%			
Dic-01	415,095	159,481	62.39%			
Dic-02	207,867	(207,228)	-49.92%			
Dic-03	228,518	20,651	9.93%			
Dic-04	299,753	33,962	12.78%	42,890		
Dic-05	312,840	13,087	4.37%	89,892	47,002	109.59%
Dic-06	290,294	(22,546)	-7.21%	266,238	176,345	196.17%

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los Fondos de Inversión.

Sin embargo, esta caída contrarresta con el crecimiento en la cartera de los Fondos de Inversión en Bolivianos, el cual pasó de 89.89 millones de bolivianos en 2005 a 266.24 al cierre del 2006, mostrando un crecimiento porcentual de 196.17% reflejando la tendencia preferencia hacia la moneda nacional evidenciada durante la gestión.

Gráfico 5 Tendencia de la Cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en Dólares y Bolivianos Diciembre 2005 hasta Diciembre 2006



Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los Fondos de Inversión.

Corroborando lo anteriormente señalado, en el cuadro 10 se observa que entre diciembre del 2005 y 2006 ocho de los trece fondos abiertos en dólares sufrieron caídas en su cartera mayores al 8% y que los fondos en bolivianos aumentaron en más del 100% a excepción de Oportuno FI, el cual creció en 79.32%

Cuadro 10 Cartera por Fondo de Inversión
(en miles)

Fondo	Dic-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	Dic-06	Dic-06 Part.	Var. % Dic-06 / Dic-05
Fondos de Inversión Abiertos en \$us							
Premier FIA	26,582	27,613	27,579	25,810	24,339	8.38%	-8.44%
Capital FIA	10,005	8,423	7,742	6,618	6,596	2.27%	-34.07%
Credifondo Renta Fija FIA	37,166	41,214	37,889	35,912	37,710	12.99%	1.46%
Credifondo Corto Plazo FIA	18,102	21,524	19,922	18,313	19,110	6.58%	5.57%
Fortaleza Liquidez FIA	16,559	17,116	16,684	15,184	15,048	5.18%	-9.13%
Fortaleza Porvenir FIA	2,572	2,444	2,220	2,051	2,228	0.77%	-13.37%
Fortaleza Produce Ganancia FIA	6,952	8,149	7,304	7,281	6,964	2.40%	0.17%
Efectivo FIA	60,719	66,320	57,320	54,812	51,181	17.63%	-15.71%
Portafolio FI	47,342	48,807	42,189	39,011	41,465	14.28%	-12.41%
Mercantil Fondo Mutuo	49,745	51,289	44,578	41,139	41,671	14.35%	-16.23%
Prossimo FIA	15,917	16,930	17,179	17,639	19,825	6.83%	24.55%
Horizonte FIA	5,956	5,966	6,944	7,327	7,659	2.64%	28.60%
FI Mutuo Unión	14,723	17,011	15,502	15,525	16,499	5.68%	12.06%
FI Dinero Unión - Corto Plazo ¹	500	675					-100.00%
Total Cartera en \$us	312,840	333,482	303,050	286,622	290,294	100.00%	-7.21
Fondos de Inversión Abiertos en Bs							
Amedida FIA Corto Plazo	1,193	11,226	33,237	30,823	40,277	15.13%	3276.16%
Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo					5,793	2.18%	100.00%
Crecer Bol. Fondo Mutuo Corto Plazo	4,406	16,735	39,445	50,844	42,981	16.14%	875.56%
FI Dinero Unión - Corto Plazo ¹			2,518	13,854	10,825	4.07%	100.00%
Fortaleza Interés+ FIA Corto Plazo	2,757	8,554	13,914	14,725	20,149	7.57%	630.86%
Oportuno FI	81,537	115,848	118,810	118,699	146,213	54.92%	79.32%
Total Cartera en Bs	89,892	152,364	207,924	228,945	266,238	100.00%	196.17%
Fondos de Inversión Cerrados en Bs							
FIC Fortaleza PYME					50,837	100.00%	100.00%
Total Cartera en Bs					50,837	100.00%	100.00%

¹ A partir del 1° de Mayo pasa de FI en dólares a FI en bolivianos, comunicado mediante nota cite SUN - 0231/2006.

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los Fondos de Inversión.

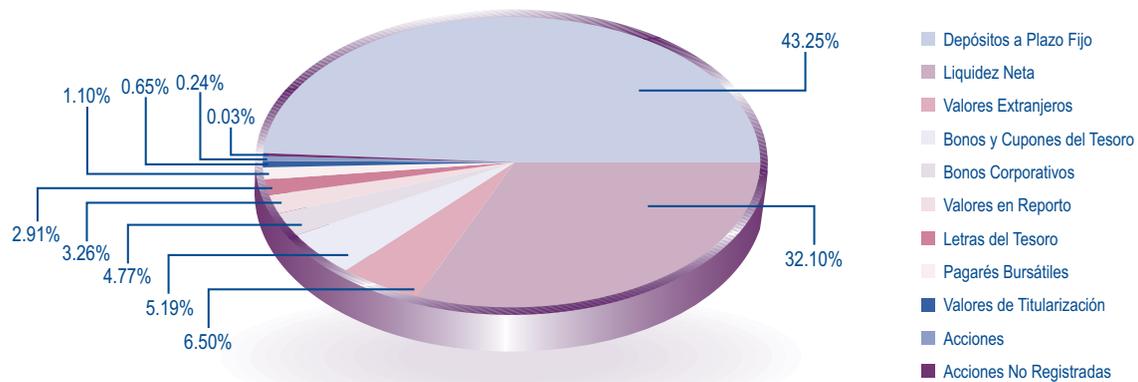
Pese a la disminución en la cartera, los fondos en dólares aún representan el 87.89% de la cartera total. Dentro de los principales fondos de inversión en dólares en cuanto a cartera se encuentran Efectivo FIA (17.63%) y Portafolio FI (14.28%), ambos administrados por Nacional SAFI S.A., Mercantil Fondo Mutuo (14.35%) administrado por SAFI Mercantil S.A. y Credifondo Renta Fija (12.99%) por Credifondo SAFI S.A. Los demás fondos representan participaciones inferiores al 10%.

En lo que respecta a los fondos de inversión abiertos en bolivianos, éstos representan el 10.17% de la cartera total. Individualmente la mayor participación la tiene el fondo Oportuno FI (54.92%) de Nacional SAFI S.A. y le siguen en importancia Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo (16.14%) administrado por Mercantil SAFI S.A. y Amedida FIA Corto Plazo (15.13%) de BISA SAFI S.A. Como se observa en el gráfico 6, la cartera por instrumento de los Fondos de Inversión Abiertos en dólares se compone principalmente por Depósitos a plazo Fijo Bancarios (43.25%) seguidas por la Liquidez Neta (32.10%).

Un aspecto que a mencionar es que, entre diciembre del 2005 y diciembre del 2006, algunos fondos empezaron a invertir en valores extranjeros como Time Deposits y Commercial Papers representando al final del año el 6.50% de la cartera de todos los fondos abiertos en dólares, cifra que significa más de lo invertido en Bonos Corporativos nacionales que sólo representa el 5.19%.

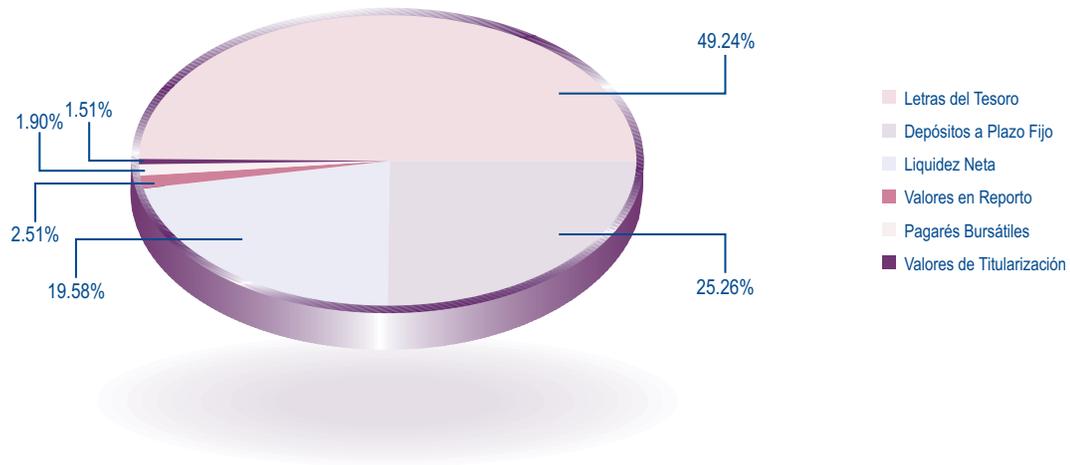
Pese a que solamente son cuatro los fondos que están invirtiendo afuera del país, este es un aspecto que hay que tomar en cuenta pues significa que el ahorro interno esta saliendo de nuestras fronteras en vez de ser aprovechado por el sector productivo nacional.

Gráfico 6 Composición de Cartera Fondos de Inversión Abiertos en Dólares
Al 31 de diciembre de 2006



Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los Fondos de Inversión.

Gráfico 7 Composición de Cartera Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos
Al 31 de diciembre de 2006



Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los Fondos de Inversión.

La cartera en bolivianos, por otro lado, está compuesta mayormente por Letras del Tesoro General de la Nación (49.24%), la preferencia por estos títulos es evidente producto de la denominación en moneda y plazo de dichos instrumentos. Le siguen en importancia los Depósitos a Plazo Fijo y Liquidez Neta que representan el 25.26% y 19.58% respectivamente.

Cientes según Fondo de Inversión

El número de participantes de los Fondos de Inversión Abiertos en bolivianos presentó similar evolución a los montos de sus carteras, entre diciembre del 2005 y diciembre del 2006, éste incrementó en 439.61%. Por otro lado, los clientes de los fondos en dólares apenas observaron un decremento del 0.12%.

Cuadro 11 Clientes por Fondo de Inversión
(en miles)

Fondo	Dic-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	Dic-06	Dic-06 Part.	Var. % Dic-06 / Dic-05
Fondos de Inversión Abiertos en \$us							
Premier FIA	1,297	1,369	1,406	1,343	1,316	5.14%	1.46%
Capital FIA	385	364	368	333	342	1.34%	-11.17%
Credifondo Renta Fija FIA	3,071	3,297	3,402	3,110	3,021	11.81%	-1.63%
Credifondo Corto Plazo FIA	635	703	700	609	551	2.15%	-13.23%
Fortaleza Liquidez FIA	3,897	3,818	3,716	3,644	3,747	14.65%	-3.85%
Fortaleza Porvenir FIA	414	397	355	344	376	1.47%	-9.18%
Fortaleza Produce Ganancia FIA	405	441	438	424	418	1.63%	3.21%
Efectivo FIA	4,464	4,495	4,330	4,234	4,065	15.89%	-8.94%
Portafolio FI	3,435	3,404	3,411	3,233	3,212	12.56%	-6.49%
Mercantil Fondo Mutuo	4,107	4,203	4,331	4,291	4,245	16.59%	3.36%
Prossimo FIA	1,557	1,778	1,981	2,120	2,322	9.08%	49.13%
Horizonte FIA	311	314	349	373	392	1.53%	26.05%
FI Mutuo Unión	1,547	1,595	1,678	1,632	1,575	6.16%	1.81%
FI Dinero Unión - Corto Plazo ¹	88	98					-100.00%
Total Participantes	25,613	26,276	26,465	25,690	25,582	100.00%	-0.12%
Fondos de Inversión Abiertos en Bs							
Amedida FIA Corto Plazo	2	49	94	134	156	6.33%	7700.00%
Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo					44	1.78%	100.00%
Crece Bol. Fondo Mutuo Corto Plazo	8	147	343	498	671	27.21%	8287.50%
FI Dinero Unión - Corto Plazo ¹			63	116	152	6.16%	100.00%
Fortaleza Interés+ FIA Corto Plazo	43	195	367	495	640	25.95%	1388.37%
Oportuno FI	404	486	604	720	803	32.56%	98.76%
Total Participantes	457	877	1,471	1,963	2,466	100.00%	439.61%
Fondos de Inversión Abiertos en Bs							
FIC Fortaleza PYME					3	100.00%	100.00%
Total Cartera en Bs					3	100.00%	100.00%

¹ A partir del 1° de Mayo pasa de FI en dólares a FI en bolivianos, comunicado mediante nota cite SUN - 0231/2006.

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los Fondos de Inversión.

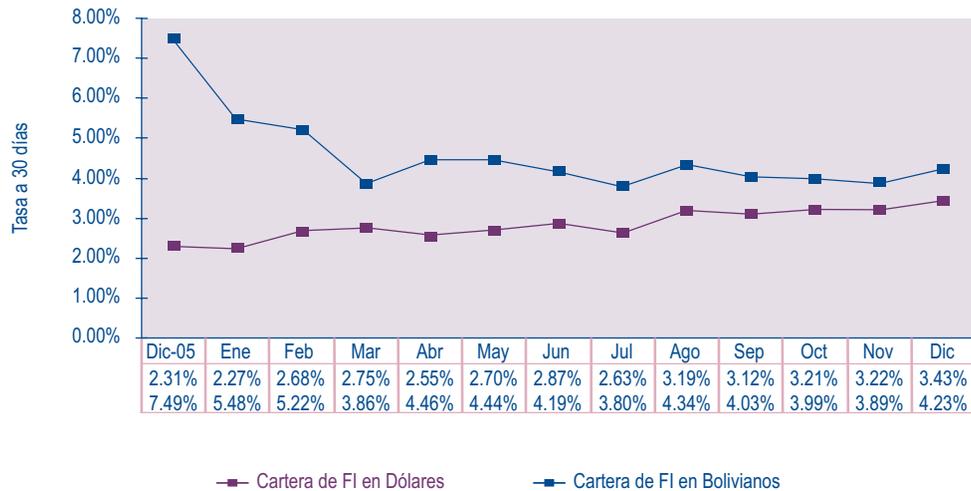
Al 31 de diciembre de 2006 los fondos de inversión abiertos registran un total de 28,048 clientes, de los cuales el 91.20% corresponde a los fondos en dólares mientras que el 8.80% restante corresponde a los fondos en bolivianos. El único fondo del inversión cerrado cerro el año con tres participantes.

Dentro de los fondos de inversión en dólares, la mayor participación la registra Mercantil Fondo Mutuo (16.59%). Le siguen en importancia Efectivo FIA (15.89%) y Fortaleza Liquidez (14.65%).

En lo que respecta a los fondos de inversión en bolivianos, se destacan Oportuno FI (32.56%), Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo (27.21%) y finalmente Fortaleza Interés + FIA Corto Plazo (25.91%). Los demás fondos registran participaciones inferiores al 7%.

Tasas de Rendimiento

Gráfico 8 Evolución de las TPP de Rendimiento a 30 días



Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los Fondos de Inversión.

En el Gráfico 8 pueden observarse las tasas de rendimiento promedio ponderado a 30 días en bolivianos y dólares entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006. Tal como se observa, en el caso de los fondos de inversión en dólares el rendimiento registra una tendencia creciente positiva que va de 2.27% en enero a 3.43% en diciembre de 2006.

Por su parte, las tasas de rendimiento promedio ponderado a 30 días en bolivianos registran una tendencia decreciente y mayor volatilidad hasta el primer trimestre para luego estabilizarse y seguir una tendencia más o menos equilibrada en torno al 4%.

Sin embargo, la diferencia entre la TPP registrada en diciembre de 2005 de 7.49% a 4.03% en diciembre de 2006, muestra una caída de más de 3 puntos porcentuales en el período de un año. Esta diferencia, que evidentemente no acompaña el incremento en cartera y número de clientes, puede ser explicada por las bajas expectativas de devaluación y el incremento de la demanda por bolivianos de los agentes económicos, aspecto congruente con la política cambiaria aplicada por el Banco Central de Bolivia en el último tiempo. De esta manera se concluye el análisis de los fondos de inversión cuya participación relativa en términos de cartera es la menor dentro de los inversionistas institucionales. A continuación se expone el desempeño de las administradoras de fondos de pensiones.

Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's)

Desde la reforma de Pensiones en 1996 existen en Bolivia dos Administradoras de Fondos de Pensiones: AFP Futuro de Bolivia S.A. y AFP Previsión BBV S.A. Ambas tienen por objeto administrar los recursos provenientes del Fondo de Capitalización Colectiva y del Fondo de Capitalización Individual.

Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

El Fondo de Capitalización Colectiva (FCC) está constituido por un porcentaje de las acciones de las empresas capitalizadas así como los dividendos distribuidos por las mismas. En el cuadro 12 puede observarse el detalle de la cartera del FCC a diciembre de 2006.

Cuadro 12 Cartera del Fondo de Capitalización Colectiva al 31 de Diciembre de 2006
(en millones de dólares)

	Futuro de Bolivia	Previsión BBV	Total 2006	Part. %	Total 2005	Var. 05-06
Acciones en las empresas capitalizadas	400.3	400.3	800.6	97.67%	1,408.8	-43.17%
ENTEL	289.5	289.6	579.1	70.65%	530.8	9.10%
Corani	27.8	27.8	55.6	6.78%	50.9	9.23%
Ferrovial Oriental	12.9	12.9	25.8	3.15%	23.7	8.86%
Ferrovial Andina	6.6	6.6	13.2	1.61%	12.1	9.09%
Valle Hermoso	16.9	16.9	33.8	4.12%	31.0	9.03%
Guarachi	23.5	23.4	46.9	5.72%	43.1	8.82%
LAB	23.0	23.1	46.1	5.62%	42.3	8.98%
Inversiones en cuotas del FCI	3.3	0.6	3.9	0.48%	40.1	-90.17%
Recursos de Alta Liquidez	6.2	9.0	15.2	1.85%	26.7	-43.07%
VALOR DEL FCC	409.8	409.9	819.7	100.00%	1475.7	-44.45%

Fuente: Elaboración propia en base a la información proporcionada por la SPVS.

A diciembre de 2006, la cartera del FCC asciende a \$us 805 millones. El 50.17% de esta cartera está administrada por la AFP Futuro de Bolivia mientras que el 49.83% restante por la AFP Previsión. El 97.67% de la cartera está concentrada en acciones de las empresas capitalizadas, donde se destacan principalmente las acciones de ENTEL. El porcentaje de cartera restante está distribuida en un 0.48% en cuotas del FCI y 1.85% en recursos de liquidez.

Tal como se observa en el cuadro 12, la cartera del FCC registra una disminución del 44.07% entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006. Dicha disminución responde a que el primero de mayo de 2006 (mediante D.S. 28701 de la Nacionalización de Hidrocarburos) se transfirió a YPF, a título gratuito, las acciones de los ciudadanos bolivianos que formaban parte del Fondo de Capitalización Colectiva en las empresas petroleras capitalizadas Chaco S.A., Andina S.A. y Transredes S.A.

Fondo de Capitalización Individual (FCI)

El FCI está formado por cuentas individuales donde se acumulan los aportes que mes a mes realizan los trabajadores para ser utilizados cuando se jubilen.

Cuadro 13 Número de Afiliados

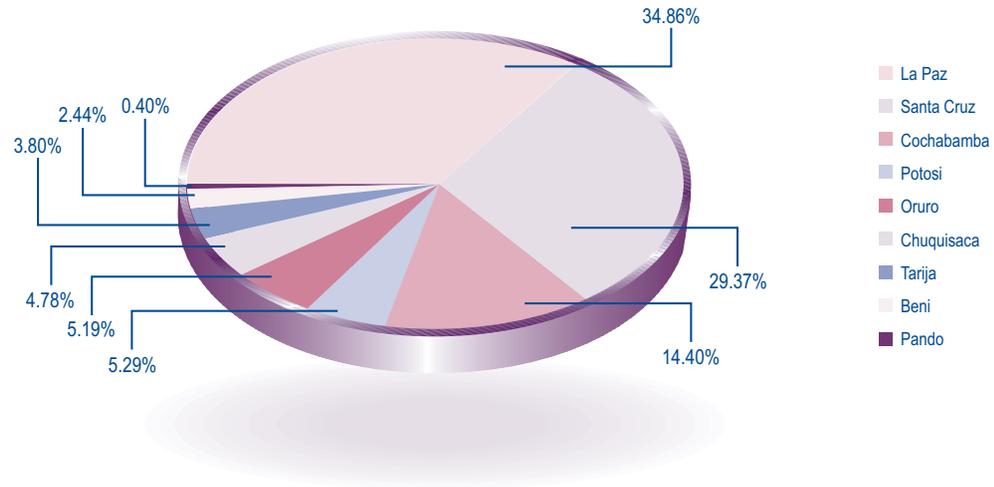
	AFP Futuro	AFP Previsión	Total	Incremento Absoluto	Incremento %
Dic-00	301,402	331,750	633,152		
Dic-01	311,208	369,326	680,534	47,382	7.48%
Dic-02	351,702	409,945	761,647	81,113	11.92%
Dic-03	393,309	448,783	842,092	80,445	10.56%
Dic-04	416,210	481,081	897,291	55,199	6.55%
Dic-05	439,773	512,646	952,419	55,128	6.14%
Dic-06	450,256	538,711	988,967	36,548	3.84%

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las AFP's.

A diciembre de 2006 el total de afiliados en las AFP's de manera conjunta asciende a 988,967 mostrando el crecimiento anual más bajo desde el año 2000 de apenas el 3.84%, que equivale a casi la mitad del crecimiento registrado durante la gestión anterior.



Gráfico 9 Distribución Regional de los Afiliados a las AFP's al 31 de Diciembre de 2006



Fuente: Elaboración propia en base a la información proporcionada por la SPVS.

Del total de afiliados en el sistema, el 54.47% corresponden a la AFP Previsión de Bolivia mientras que el 45.53% restante a la AFP Futuro y tal como se observa en el Gráfico la mayor población afiliada se encuentra agrupada en el eje central donde se concentra más del 78% en los tres principales departamentos del país.

Cartera

En el cuadro 14 se observa la evolución de la cartera de las AFP's de manera individual y conjunta. De manera congruente con la participación de afiliados, la AFP Previsión tienen una mayor cartera equivalente al 52.63% mientras que la AFP Futuro de Bolivia tiene el restante 47.37%. A diciembre de 2006 el crecimiento respecto al similar período el año anterior es de 11.61%, cifra congruente con la tendencia registrada en los últimos años.

Cuadro 14 Cartera de las AFP's por Instrumento
A Diciembre de 2006

Instrumento	en millones de \$us			en %		
	AFP Previsión	AFP Futuro	Total	AFP Previsión	AFP Futuro	Total
Bono del Tesoro y Cupones	944,121	772,764	1.716,885	78.04%	70.97%	74.69%
Depósitos a Plazo Fijo	123,124	132,359	255,483	10.18%	12.16%	11.11%
Bonos Corporativos	76,022	128,548	204,569	6.28%	11.81%	8.90%
Valores Extranjeros	35,501	26,382	61,883	2.93%	2.42%	2.69%
Liquidez Neta	24,357	18,215	42,571	2.01%	1.67%	1.85%
Valores de Titularización	4,031	5,356	9,387	0.33%	0.49%	0.41%
Cuotas de Participación	2,569	2,569	5,139	0.21%	0.24%	0.22%
Letras del Tesoro		1,497	1,497		0.14%	0.07%
Acciones		1,198	1,198		0.11%	0.05%
Total Cartera	1.209.725	1.088.889	2.298.613	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia en base a la información proporcionada por las AFP's.

El portafolio de inversiones de ambas AFP's es muy similar en cuanto a su diversificación por tipo de instrumento. Tal como se observa en el cuadro 15, de manera global el 74.69% de la cartera está invertido en Bonos del Tesoro y sus Cupones, 11.11% en Depósitos a Plazo Fijo y el 8.90% en bonos Corporativos. Así como los fondos de Inversión en dólares, los fondos de pensiones también son invertidos en Time Deposits extranjeros pero en este caso la cifra invertida no sobrepasa el 3%.

Cuadro 15 Distribución Porcentual de la Cartera de las AFP's
A Diciembre de 2006

Año	BLP	BTS / CUP	DPF	LTS	VTD	PGB	ACC	CFC	Liquidez	Valores Extranjeros	TOTAL
Dic-05	12.93%	70.00%	6.83%	0.05%	0.46%	0.10%	6.28%	0.00%	0.85%	2.51%	100%
Dic-06	8.90%	74.69%	11.11%	0.07%	0.41%	0.00%	0.05%	0.22%	1.85%	2.69%	100%

Fuente: Elaboración propia en base a la información proporcionada por las AFP's.

Comparando la estructura del portafolio de las AFP's a la fecha con respecto al año 2005, se destaca la inversión en cuotas de participación del fondo de inversión cerrado y una disminución del 99% en el monto invertido en Acciones debido a las reformas normativas aplicadas por el gobierno, ya explicadas anteriormente. Se puede observar también una mayor concentración en Bonos del Tesoro y DPF's al final del 2006 y una disminución de las participaciones de Bonos Corporativos y Pagarés Bursátiles.

Compañías de Seguros

A diciembre de 2006 existen 14 compañías de seguros; 8 de seguros generales y fianzas y 6 de seguros de personas.

Detalle de Compañías de Seguro por Tipo de Servicio

Seguros Generales y Fianzas	Seguros de Personas
1 Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	1 Alianza Vida Seguros de Personas S.A.
2 Adriática Seguros & Reaseguros S.A.	2 International Health Insurance Denmark (Bolivia) S.A.
3 Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	3 Zurich La Boliviana Seguros Personales S.A.
4 Credinform International S.A. de Seguros	4 La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.
5 Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	5 Nacional Vida Seguro de Personas S.A.
6 La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	6 Seguros Provida S.A.
7 Seguros Illimani S.A.	
8 Compañía de Seguros Generales 24 de Septiembre S.A.	

La cartera global de las compañías de seguros a diciembre de 2006 asciende a \$us 415.93 millones, mostrando un crecimiento respecto al similar período el año anterior de 10.46%. Contemplando la información registrada en los últimos seis años, la cartera de las compañías de seguros registra un crecimiento promedio anual de aproximadamente 32%. Sin embargo, es importante señalar que este crecimiento está sesgado por el elevado valor registrado el año 2001, fecha en la que dos compañías de seguros se adjudicaron la administración de los seguros de riesgo común y profesional que previamente eran administrados por las AFP's.

Cuadro 16 Cartera de las Compañías de Seguros
(en millones de dólares)

Año	Acumulado	Cambio Absoluto	Cambio Porcentual
Dic-00	63,218	9,524	17.74%
Dic-01	202,315	139,097	220.03%
Dic-02	277,565	75,250	37.19%
Dic-03	314,334	36,769	13.25%
Dic-04	339,212	24,878	7.91%
Dic-05	376,546	37,334	11.01%
Dic-06	415,930	39,384	10.46%

Fuente: Elaboración propia en base a la información proporcionada por la SPVS.

Las inversiones admisibles de las compañías de seguros están distribuidas en un 3.6% en bienes raíces, 4.72% en disponible o liquidez, 91.345% en títulos valores y 0.27% en préstamos contra garantía de pólizas de vida.

Cuadro 17 Inversiones Admisibles de las Compañías de Seguros
al 31 de Diciembre de 2006
(en miles de dólares)

	Seg. Generales	Seg. de Personas	Seg. Previsionales	Total	Part. %
Bienes Raíces	9,425.12	627.24	5,204.58	15,256.94	3.67%
Disponible	1,779.16	533.39	17,332.42	19,644.96	4.72%
Valores	38,533.02	14,886.42	326,503.19	379,922.63	91.34%
Préstamos contra garantía de pólizas de vida		558.96	546.68	1,105.63	0.27%
Total	49,737.29	16,606.01	349,586.86	415,930.16	100.00%

Fuente: Elaboración propia en base a la información proporcionada por la SPVS.

En el cuadro 19 se observa la diversificación del portafolio de inversión en títulos valores de las compañías de seguros. Es interesante ver que el portafolio de las compañías de seguros generales y de fianzas es distinto al de las compañías de seguros de personas, ya que estas últimas concentran sus inversiones en bonos del tesoro, mientras que las primeras registran una mayor inversión en DPF's.

Cuadro 18 Diversificación del Portafolio de Inversión de las Compañías de Seguros
al 31 de Diciembre de 2006
(en miles de dólares)

Detalle	Seguros Personales	Seguros Generales	Total	Seguros Personales	Seguros Generales	Total
Bonos del Tesoro y Cupones	239,895.67	13,221.98	253,117.65	65.51%	26.58%	60.86%
Depósitos a Plazo Fijo	49,786.89	15,498.72	65,285.61	13.60%	31.16%	15.70%
Bonos Corporativos	39,777.63	3,811.96	43,589.58	10.86%	7.66%	10.48%
Liquidez	17,865.80	1,779.16	19,644.96	4.88%	3.58%	4.72%
Otros*	9,425.12	6,937.46	16,362.58	1.89%	18.95%	3.93%
Letras del Tesoro	4,393.08	4,188.12	8,581.20	1.20%	8.42%	2.06%
Valores de Titularización	4,784.79	199.30	4,984.09	1.31%	0.40%	1.20%
Acciones	2,631.55	1,487.22	4,118.76	0.72%	2.99%	0.99%
Pagarés Bursátiles		125.72	125.72	0.00%	0.25%	0.03%
Bonos Convertibles en Acciones	120.00		120.00	0.03%	0.00%	0.03%
Total Entidades Aseguradoras	366,192.87	49,737.29	415,930.16	100.00%	100.00%	100.00%

* Bienes Raíces y Prestamos con Garantías de Pólizas

Fuente: Elaboración propia en base a la información proporcionada por la SPVS.

De esta manera se concluye el análisis de desempeño de las compañías de seguros, presentando a continuación un resumen de la cartera total de los inversionistas evaluada de manera agregada.

Cartera Total de los Inversionistas Institucionales

A manera de conclusión en esta sección se presenta un cuadro resumen de la cartera de los inversionistas institucionales reflejando la diversificación de su cartera a la fecha.

Tal como se observa en el cuadro 19, la cartera de los inversionistas institucionales de manera conjunta asciende aproximadamente a tres mil millones de dólares (sin contemplar la cartera del FCC). La variación registrada a diciembre de 2006 con respecto al similar período el año 2005 es de 9.31% superior.

Cuadro 19 Cartera Total por Instrumento de los Inversionistas Institucionales
al 31 de Diciembre de 2006
(en miles de dólares)

Fondo	Fondos de Inversión en \$us	Fondo de Capt. Individual	Compañías de Seguros	Total Inversionistas Institucionales
Bono del Tesoro y Cupones	15,071	1,716,885	253,118	1,985,074
Depósitos a Plazo Fijo	125,552	255,483	65,286	446,321
Bonos Corporativos	13,856	204,569	43,590	262,015
Liquidez	93,174	42,571	19,645	155,390
Valores Extranjeros	18,856	61,883		80,739
Letras del Tesoro	8,459	1,497	8,581	18,537
Otros*			16,363	16,363
Valores de Titularización	1,878	9,387	4,984	16,249
Valores en Reporto	9,474			9,474
Acciones	793	1,198	4,119	6,110
Cuotas de Participación FIC		5,139		5,139
Pagarés Bursátiles	3,180		126	3,306
Bonos Convertibles en Acciones			120	120
TOTAL	290,293	2,298,613	415,930	3,004,836

* Bienes Raíces y Prestamos con Garantías de Pólizas

Fuente: Elaboración propia en base a la información proporcionada por distintas fuentes.

Observando la cartera total por tipo de instrumento de los inversionistas institucionales a diciembre de 2006. El 66.06% de esta cartera está concentrada en Bonos del Tesoro, 14.85% en Depósitos a Plazo Fijo y apenas el 8.72% en Bonos corporativos de Largo Plazo. De manera conjunta, estos tres instrumentos concentran el 90% de la cartera, distribuyéndose el restante 10% entre los demás instrumentos, liquidez y otras inversiones.

Cuadro 20 Cartera Total por Instrumento de los Inversionistas Institucionales
al 31 de Diciembre de 2006
(en %)

Fondo	Fondos de Inversión en \$us	Fondo de Capt. Individual	Seguros	Total Inversionistas Institucionales
Bono del Tesoro y Cupones	5.19%	74.69%	60.86%	66.06%
Depósitos a Plazo Fijo	43.25%	11.11%	15.70%	14.85%
Bonos Corporativos	4.77%	8.90%	10.48%	8.72%
Liquidez	32.10%	1.85%	4.72%	5.17%
Valores Extranjeros	6.50%	2.69%		2.69%
Letras del Tesoro	2.91%	0.07%	2.06%	0.62%
Otros*			3.93%	0.54%
Valores de Titularización	0.65%	0.41%	1.20%	0.54%
Valores en Reporto	3.26%			0.32%
Acciones	0.27%	0.05%	0.99%	0.20%
Cuotas de Participación FIC		0.22%		0.17%
Pagarés Bursátiles	1.10%		0.03%	0.11%
Bonos Convertibles en Acciones			0.03%	0.00%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia en base a la información proporcionada por distintas fuentes.

5. VALORES REGISTRADOS POR LA AFP's

El cuadro siguiente muestra los Depósitos a Plazo Fijo registrados por cada AFP en la BBV durante la gestión 2006.

Cuadro 21 Administradora de Fondos de Pensiones AFP Futuro de Bolivia S.A.
Valores Registrados en Bolsa por Instrumento y Emisor
01ENE2006 a 31DIC2006
(en dólares)

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BSO	BSOE16278106	USD	D720	31Ene2006	21Ene2008	569.000,00	6,50%
BSO	BSOE16278206	USD	D720	31Ene2006	21Ene2008	569.000,00	6,50%
BTB	BTBE00987906	USD	D1124	07Feb2006	07Mar2009	1.000.000,00	6,75%
BSO	BSOE16933406	USD	D720	07Mar2006	25Feb2008	1.000.000,00	6,30%
BSO	BSOE16933506	USD	D720	07Mar2006	25Feb2008	1.000.000,00	6,30%
BSO	BSOE16933606	USD	D741	07Mar2006	17Mar2008	1.000.000,00	6,30%
BSO	BSOE16933706	USD	D741	07Mar2006	17Mar2008	1.000.000,00	6,30%
BTB	BTBE01226106	USD	D1126	07Abr2006	07May2009	1.044.444,44	6,80%
BTB	BTBE01226206	USD	D1126	07Abr2006	07May2009	1.044.444,44	6,80%
BTB	BTBE01226306	USD	D1126	07Abr2006	07May2009	1.044.444,44	6,80%
BTB	BTBE01226406	USD	D1126	07Abr2006	07May2009	1.044.444,44	6,80%
BDB	BDBE01227906	USD	D360	10Abr2006	05Abr2007	1.026.777,78	4,70%
BIS	BISU08747206	UFV	D728	17Abr2006	14Abr2008	6.915.290,33	5,30%
BIS	BISU08747306	UFV	D728	17Abr2006	14Abr2008	6.915.290,34	5,30%
BIS	BISE08749306	USD	D728	24Abr2006	21Abr2008	1.005.380,83	6,50%
BIS	BISE08749406	USD	D728	24Abr2006	21Abr2008	1.005.380,83	6,50%
BTB	BTBE01159706	USD	D999	25Abr2006	18Ene2009	1.035.972,22	6,80%
BTB	BTBE01279806	USD	D960	02May2006	17Dic2008	1.046.352,78	6,80%
BTB	BTBE01279906	USD	D960	02May2006	17Dic2008	1.046.352,78	6,80%
BTB	BTBE01280006	USD	D1127	02May2006	02Jun2009	1.046.352,78	6,80%
BSO	BSOE16945706	USD	D721	08May2006	28Abr2008	1.000.000,00	6,50%
BSO	BSOE16945806	USD	D730	08May2006	07May2008	1.000.000,00	6,50%
BNB	BNBU08346806	UFV	D660	09May2006	28Feb2008	6.854.210,26	5,20%
BNB	BNBU08346906	UFV	D690	09May2006	29Mar2008	6.854.210,26	5,25%
BNB	BNBU08347006	UFV	D720	09May2006	28Abr2008	6.854.210,26	5,30%
BNB	BNBU08347106	UFV	D750	09May2006	28May2008	6.854.210,26	5,35%
BNB	BNBU08347206	UFV	D780	09May2006	27Jun2008	6.854.210,26	5,40%
BEC	BECE10894106	USD	D360	23May2006	18May2007	1.000.000,00	5,85%
BEC	BECE10894306	USD	D360	23May2006	18May2007	1.000.000,00	5,85%
BNB	BNBU08349006	UFV	D690	25May2006	14Abr2008	6.841.955,97	4,90%
BNB	BNBU08349106	UFV	D720	25May2006	14May2008	6.841.955,97	5,00%
BNB	BNBU08349206	UFV	D750	25May2006	13Jun2008	6.841.955,97	5,10%
BME	BMEE49260006	USD	D371	12Jun2006	18Jun2007	1.021.368,06	5,50%
BNB	BNBE08354306	USD	D370	21Jun2006	26Jun2007	1.000.000,00	6,20%
BNB	BNBE08364606	USD	D660	13Jul2006	03May2008	400.000,00	6,20%
BNB	BNBE08364706	USD	D690	13Jul2006	02Jun2008	400.000,00	6,35%
BNB	BNBE08364806	USD	D720	13Jul2006	02Jul2008	400.000,00	6,50%
BNB	BNBE08364906	USD	D750	13Jul2006	01Ago2008	400.000,00	6,65%
BNB	BNBE08365006	USD	D780	13Jul2006	31Ago2008	400.000,00	6,80%
BIS	BISE09152406	USD	D370	19Jul2006	24Jul2007	1.054.472,22	5,70%
BIS	BISE09152506	USD	D370	19Jul2006	24Jul2007	1.054.472,22	5,70%
BEC	BECE11028006	UFV	D362	23Ago2006	20Ago2007	6.808.916,28	5,50%
BNB	BNBE08990806	USD	D728	28Ago2006	25Ago2008	1.074.895,06	7,00%
CLA	CLAE02591806	USD	D361	31Ago2006	27Ago2007	500.000,00	5,80%
CLA	CLAE02591906	USD	D382	31Ago2006	17Sep2007	500.000,00	5,80%
CLA	CLAE02592006	USD	D524	31Ago2006	06Feb2008	500.000,00	6,10%
CLA	CLAE02592106	USD	D540	31Ago2006	22Feb2008	500.000,00	6,10%
CLA	CLAE02592206	USD	D720	31Ago2006	20Ago2008	500.000,00	6,30%
CLA	CLAE02592306	USD	D740	31Ago2006	09Sep2008	500.000,00	6,30%
BEC	BECE10999006	UFV	D362	06Sep2006	03Sep2007	6.797.345,64	5,50%
BIS	BISE09198606	USD	D721	06Sep2006	27Ago2008	1.000.000,00	7,00%
BIS	BISE09198706	USD	D721	06Sep2006	27Ago2008	1.000.000,00	7,00%

continúa

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
CLA	CLAE02594306	USD	D1680	06Sep2006	13Abr2011	1.000.000,00	7,35%
CLA	CLAE02594406	USD	D1710	06Sep2006	13May2011	1.000.000,00	7,35%
CLA	CLAE02594506	USD	D1741	06Sep2006	13Jun2011	1.000.000,00	7,35%
CLA	CLAE02594606	USD	D1770	06Sep2006	12Jul2011	1.000.000,00	7,35%
BEC	BECE11001006	USD	D400	11Sep2006	16Oct2007	1.000.000,00	6,30%
BNB	BNBE08995006	USD	D840	11Sep2006	29Dic2008	1.102.361,92	7,15%
BNB	BNBE08995106	USD	D900	11Sep2006	27Feb2009	1.000.000,00	7,20%
BNB	BNBE08995206	USD	D960	11Sep2006	28Abr2009	1.000.000,00	7,25%
BSO	BSOE17389306	USD	D721	11Sep2006	01Sep2008	1.000.000,00	7,00%
BSO	BSOE17389406	USD	D721	11Sep2006	01Sep2008	1.000.000,00	7,00%
BSO	BSOE17389506	USD	D721	11Sep2006	01Sep2008	1.000.000,00	7,00%
BTB	BTBE01656206	USD	D900	11Sep2006	27Feb2009	1.000.000,00	7,00%
BUN	BUNE14195906	USD	D360	11Sep2006	06Sep2007	1.000.000,00	6,00%
BUN	BUNE14196006	USD	D360	11Sep2006	06Sep2007	1.000.000,00	6,00%
BNB	BNBE08996206	USD	D721	25Sep2006	15Sep2008	550.257,07	7,00%
BNB	BNBE08981506	USD	D728	16Oct2006	13Oct2008	1.105.913,32	7,50%
BGA	BGAU03845206	UFV	D181	17Oct2006	16Abr2007	3.382.406,41	3,10%
BGA	BGAU03845406	UFV	D181	17Oct2006	16Abr2007	3.382.406,41	3,10%
BGA	BGAU03845506	UFV	D181	17Oct2006	16Abr2007	3.382.406,41	3,10%
BGA	BGAU03845606	UFV	D181	17Oct2006	16Abr2007	3.382.406,41	3,10%
FIE	FIEE03214406	USD	D721	24Nov2006	14Nov2008	250.000,00	7,30%
FIE	FIEE03214506	USD	D721	24Nov2006	14Nov2008	250.000,00	7,30%
FIE	FIEE03214606	USD	D721	24Nov2006	14Nov2008	250.000,00	7,30%
FIE	FIEE03214706	USD	D721	24Nov2006	14Nov2008	250.000,00	7,30%
BUN	BUNE14821406	USD	D392	27Nov2006	24Dic2007	500.000,00	6,20%
BUN	BUNE14821506	USD	D392	27Nov2006	24Dic2007	500.000,00	6,20%
CLA	CLAE02910506	USD	D700	11Dic2006	10Nov2008	500.000,00	7,50%
CLA	CLAE02910606	USD	D680	11Dic2006	21Oct2008	500.000,00	7,50%
CLA	CLAE02910706	USD	D721	11Dic2006	01Dic2008	500.000,00	7,50%
CLA	CLAE02910806	USD	D742	11Dic2006	22Dic2008	500.000,00	7,50%
CLA	CLAE02912306	USD	D742	18Dic2006	29Dic2008	500.000,00	7,50%
CLA	CLAE02912406	USD	D770	18Dic2006	26Ene2009	500.000,00	7,50%
CLA	CLAE02912506	USD	D800	18Dic2006	25Feb2009	500.000,00	7,50%
CLA	CLAE02912606	USD	D830	18Dic2006	27Mar2009	500.000,00	7,50%
CLA	CLAE02912706	USD	D861	18Dic2006	27Abr2009	500.000,00	7,50%
BUN	BUNE14828406	USD	D391	19Dic2006	14Ene2008	500.000,00	6,50%
BUN	BUNE14828506	USD	D391	19Dic2006	14Ene2008	500.000,00	6,50%
BUN	BUNE14828606	USD	D391	19Dic2006	14Ene2008	500.000,00	6,50%
BUN	BUNE14828706	USD	D391	19Dic2006	14Ene2008	500.000,00	6,50%
BNB	BNBE09524506	USD	D1080	26Dic2006	10Dic2009	1.000.000,00	7,00%
BNB	BNBE09524606	USD	D1080	26Dic2006	10Dic2009	1.000.000,00	7,00%
BNB	BNBE09524706	USD	D1080	26Dic2006	10Dic2009	799.340,14	7,00%
BTB	BTBE01770906	USD	D997	26Dic2006	18Sep2009	1.164.544,70	6,80%
BTB	BTBE01771006	USD	D997	26Dic2006	18Sep2009	1.164.544,70	6,80%
BTB	BTBE01771106	USD	D997	26Dic2006	18Sep2009	1.164.544,70	6,80%
BME	BMEE05324506	USD	D361	28Dic2006	24Dic2007	1.048.752,63	5,75%
BME	BMEE05324606	USD	D365	28Dic2006	28Dic2007	1.048.752,63	5,75%
BME	BMEE05324706	USD	D370	28Dic2006	02Ene2008	1.048.752,63	5,75%
BME	BMEE05324806	USD	D375	28Dic2006	07Ene2008	1.048.752,63	5,75%
BME	BMEE05324906	USD	D382	28Dic2006	14Ene2008	1.048.752,63	5,75%
BME	BMEE05325006	USD	D711	28Dic2006	08Dic2008	1.048.752,63	6,50%
BME	BMEE05325106	USD	D720	28Dic2006	17Dic2008	1.048.752,63	6,50%
BME	BMEE05325206	USD	D732	28Dic2006	29Dic2008	1.048.752,63	6,50%
BUN	BUNE14832406	USD	D391	28Dic2006	23Ene2008	500.000,00	6,50%
BUN	BUNE14832506	USD	D391	28Dic2006	23Ene2008	500.000,00	6,50%
BUN	BUNE14832606	USD	D391	28Dic2006	23Ene2008	500.000,00	6,50%
BUN	BUNE14832706	USD	D391	28Dic2006	23Ene2008	500.000,00	6,50%

Cuadro 22 Administradora de Fondos de Pensiones AFP Previsión BBVA S.A.
Valores Registrados en Bolsa por Instrumento y Emisor
01ENE2006 a 31DIC2006
(en dólares)

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BTB	BTBE00721506	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00721606	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00721706	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00721806	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00721906	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00722006	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00722106	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00722206	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00722306	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	200.000,00	6,75%
BTB	BTBE00722406	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	200.000,00	6,75%
BTB	BTBE00722506	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	200.000,00	6,75%
BTB	BTBE00722606	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	200.000,00	6,75%
BTB	BTBE00722706	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	200.000,00	6,75%
BTB	BTBE00722806	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00722906	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00723006	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00723106	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00723206	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00723306	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00723406	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00723506	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00723606	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00723706	USD	D999	23Ene2006	18Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00724306	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	200.000,00	6,75%
BTB	BTBE00724606	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	200.000,00	6,75%
BTB	BTBE00724706	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	200.000,00	6,75%
BTB	BTBE00724806	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00724906	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00725006	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00740106	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	200.000,00	6,75%
BTB	BTBE00740206	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	200.000,00	6,75%
BTB	BTBE00740306	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00740406	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00740506	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00740606	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00740706	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00740906	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00741006	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00741106	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00741306	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	52.500,00	6,75%
BTB	BTBE00741406	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00741506	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00741606	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00741706	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00741806	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00741906	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00742006	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00742206	USD	D999	27Ene2006	22Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00743306	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	500.000,00	6,75%
BTB	BTBE00743406	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	500.000,00	6,75%
BTB	BTBE00743506	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00743606	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	100.000,00	6,75%

continúa

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BTB	BTBE00743706	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00743806	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00743906	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE00744006	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	48.954,60	6,75%
BTB	BTBE00744106	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00744206	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00744306	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00744406	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00744506	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00744606	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00744706	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00744806	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00744906	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE00745006	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE1045106	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE1045206	USD	D999	02Feb2006	28Oct2008	50.000,00	6,75%
BME	BSCU04374806	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	2.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04374906	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	2.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04375006	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	2.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04385106	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04385406	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04385506	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04385606	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	2.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04385706	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	2.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04385806	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04385906	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04386006	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04386106	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04386206	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04386306	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04386406	UFV	D1081	06Feb2006	22Ene2009	211.896,96	5,25%
BME	BSCU04386706	UFV	D1081	07Feb2006	23Ene2009	2.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04386806	UFV	D1081	07Feb2006	23Ene2009	2.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04386906	UFV	D1081	07Feb2006	23Ene2009	2.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04387006	UFV	D1081	07Feb2006	23Ene2009	2.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04387106	UFV	D1081	07Feb2006	23Ene2009	2.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04387206	UFV	D1081	07Feb2006	23Ene2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04387306	UFV	D1081	07Feb2006	23Ene2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04387406	UFV	D1081	07Feb2006	23Ene2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04387506	UFV	D1081	07Feb2006	23Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04387606	UFV	D1081	07Feb2006	23Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04387706	UFV	D1081	07Feb2006	23Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04387806	UFV	D1081	07Feb2006	23Ene2009	229.401,16	5,25%
BME	BSCU04388106	UFV	D1083	08Feb2006	26Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04388206	UFV	D1083	08Feb2006	26Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04388306	UFV	D1083	08Feb2006	26Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04388406	UFV	D1083	08Feb2006	26Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04388506	UFV	D1083	08Feb2006	26Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04388606	UFV	D1083	08Feb2006	26Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04388706	UFV	D1083	08Feb2006	26Ene2009	500.000,00	5,25%
BME	BSCU04388806	UFV	D1083	08Feb2006	26Ene2009	170.391,24	5,25%
BME	BSCU04389806	UFV	D1081	10Feb2006	26Ene2009	172.581,09	5,25%
BME	BSCU04393106	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04393206	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04393306	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04393406	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04393506	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%

continúa

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BME	BSCU04393606	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04393706	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04393806	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04393906	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04394006	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04394106	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04394206	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04394306	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04394406	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04394506	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04394606	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04394706	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	1.000.000,00	5,25%
BME	BSCU04394906	UFV	D1081	21Feb2006	06Feb2009	351.493,42	5,25%
BTB	BTBE01048606	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	500.000,00	6,75%
BTB	BTBE01048706	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	500.000,00	6,75%
BTB	BTBE01048806	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	500.000,00	6,75%
BTB	BTBE01048906	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	500.000,00	6,75%
BTB	BTBE01049006	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	500.000,00	6,75%
BTB	BTBE01049106	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	500.000,00	6,75%
BTB	BTBE01049206	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE01049306	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE01049406	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE01049506	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE01049606	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE01049706	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE01049806	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE01049906	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE01050006	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE01050106	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	100.000,00	6,75%
BTB	BTBE01050206	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01050306	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01050406	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01050506	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01050606	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01050706	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01050806	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01050906	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01051006	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01051106	USD	D999	21Feb2006	16Nov2008	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01051206	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01051306	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01051406	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01051506	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01051606	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01051706	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01051806	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01051906	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01052006	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	50.000,00	6,75%
BTB	BTBE01052106	USD	D1124	21Feb2006	21Mar2009	50.000,00	6,75%
BME	BSCU04441306	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04441406	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04441506	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04441606	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04441806	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04441906	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04442006	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04442106	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%

continúa

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BME	BSCU04442206	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04442306	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04442406	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04442506	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04442606	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04442706	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04442806	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04442906	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04443006	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	1.000.000,00	5,75%
BME	BSCU04443106	UFV	D1802	24Feb2006	31Ene2011	336.099,01	5,75%
BSO	BSOE16934006	USD	D720	07Mar2006	25Feb2008	100.000,00	6,30%
BSO	BSOE16934106	USD	D720	07Mar2006	25Feb2008	100.000,00	6,30%
BSO	BSOE16934206	USD	D720	07Mar2006	25Feb2008	100.000,00	6,30%
BSO	BSOE16934306	USD	D720	07Mar2006	25Feb2008	100.000,00	6,30%
BSO	BSOE16934406	USD	D720	07Mar2006	25Feb2008	100.000,00	6,30%
BSO	BSOE16934506	USD	D1080	07Mar2006	19Feb2009	200.000,00	6,75%
BSO	BSOE16934606	USD	D1080	07Mar2006	19Feb2009	200.000,00	6,75%
BSO	BSOE16934706	USD	D1080	07Mar2006	19Feb2009	200.000,00	6,75%
BSO	BSOE16934806	USD	D1080	07Mar2006	19Feb2009	200.000,00	6,75%
BSO	BSOE16934906	USD	D1080	07Mar2006	19Feb2009	200.000,00	6,75%
BSO	BSOE16935006	USD	D1080	07Mar2006	19Feb2009	100.000,00	6,75%
BSO	BSOE16935106	USD	D1080	07Mar2006	19Feb2009	100.000,00	6,75%
BSO	BSOE16935206	USD	D1080	07Mar2006	19Feb2009	100.000,00	6,75%
BSO	BSOE16935306	USD	D1080	07Mar2006	19Feb2009	100.000,00	6,75%
BSO	BSOE16935406	USD	D1080	07Mar2006	19Feb2009	100.000,00	6,75%
CLA	CLAE01820806	USD	D1770	09Mar2006	12Ene2011	100.000,00	7,25%
CLA	CLAE01820906	USD	D1770	09Mar2006	12Ene2011	200.000,00	7,25%
CLA	CLAE01821006	USD	D1770	09Mar2006	12Ene2011	200.000,00	7,25%
CLA	CLAE01821106	USD	D1800	09Mar2006	11Feb2011	200.000,00	7,25%
CLA	CLAE01821206	USD	D1800	09Mar2006	11Feb2011	100.000,00	7,25%
CLA	CLAE01821306	USD	D1800	09Mar2006	11Feb2011	200.000,00	7,25%
CLA	CLAU01819206	UFV	D1800	09Mar2006	11Feb2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01819406	UFV	D1800	09Mar2006	11Feb2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01819506	UFV	D1800	09Mar2006	11Feb2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01819606	UFV	D1800	09Mar2006	11Feb2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01819706	UFV	D1800	09Mar2006	11Feb2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01819806	UFV	D1800	09Mar2006	11Feb2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01819906	UFV	D1800	09Mar2006	11Feb2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01820006	UFV	D1770	09Mar2006	12Ene2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01820106	UFV	D1770	09Mar2006	12Ene2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01820206	UFV	D1770	09Mar2006	12Ene2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01820306	UFV	D1770	09Mar2006	12Ene2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01820406	UFV	D1770	09Mar2006	12Ene2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01820506	UFV	D1770	09Mar2006	12Ene2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01820606	UFV	D1770	09Mar2006	12Ene2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01820706	UFV	D1770	09Mar2006	12Ene2011	690.737,02	7,50%
CLA	CLAU01821406	UFV	D1800	09Mar2006	11Feb2011	690.737,02	7,50%
BSO	BSOE16939706	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	500.000,00	6,75%
BSO	BSOE16939806	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	500.000,00	6,75%
BSO	BSOE16939906	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	200.000,00	6,75%
BSO	BSOE16940006	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	200.000,00	6,75%
BSO	BSOE16940106	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	200.000,00	6,75%
BSO	BSOE16940206	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	200.000,00	6,75%
BSO	BSOE16940306	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	200.000,00	6,75%
BSO	BSOE16940406	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	50.000,00	6,75%
BSO	BSOE16940506	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	50.000,00	6,75%
BSO	BSOE16940606	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	50.000,00	6,75%

continúa

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BSO	BSOE16940706	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	50.000,00	6,75%
BSO	BSOE16940806	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	50.000,00	6,75%
BSO	BSOE16940906	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	50.000,00	6,75%
BSO	BSOE16941006	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	50.000,00	6,75%
BSO	BSOE16941106	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	50.000,00	6,75%
BSO	BSOE16941206	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	20.000,00	6,75%
BSO	BSOE16941306	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	20.000,00	6,75%
BSO	BSOE16941406	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	20.000,00	6,75%
BSO	BSOE16941506	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	20.000,00	6,75%
BSO	BSOE16941606	USD	D1080	27Mar2006	11Mar2009	20.000,00	6,75%
BME	BSCU04456206	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04456306	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04456406	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04456506	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04456606	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04456706	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04456806	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04456906	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04457006	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04457106	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04457206	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04457306	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04457406	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04457506	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04457606	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04457706	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04457806	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04457906	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04458006	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04458106	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04458206	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04458306	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04458406	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04458506	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04458606	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04458706	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04458806	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04458906	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04459006	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04459106	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04459206	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04459306	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04459406	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04459506	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	1.000.000,00	5,50%
BME	BSCU04459706	UFV	D1800	19Abr2006	24Mar2011	384.275,56	5,50%
BTB	BTBE01086606	USD	D999	03May2006	26Ene2009	200.000,00	6,80%
BTB	BTBE01086706	USD	D999	03May2006	26Ene2009	200.000,00	6,80%
BTB	BTBE01086806	USD	D999	03May2006	26Ene2009	200.000,00	6,80%
BTB	BTBE01086906	USD	D999	03May2006	26Ene2009	200.000,00	6,80%
BTB	BTBE01087006	USD	D999	03May2006	26Ene2009	200.000,00	6,80%
BTB	BTBE01087106	USD	D999	03May2006	26Ene2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01087206	USD	D999	03May2006	26Ene2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01087306	USD	D999	03May2006	26Ene2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01087406	USD	D999	03May2006	26Ene2009	49.435,38	6,80%
CLA	CLAU01829906	UFV	D1800	03May2006	07Abr2011	1.000.000,00	6,75%
CLA	CLAU01830006	UFV	D1800	03May2006	07Abr2011	1.000.000,00	6,75%
CLA	CLAU02240106	UFV	D1800	03May2006	07Abr2011	1.000.000,00	6,75%

continúa

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
CLA	CLAU02240206	UFV	D1800	03May2006	07Abr2011	830.188,30	6,75%
BTB	BTBE01160506	USD	D1127	04May2006	04Jun2009	650.564,62	6,80%
BME	BMEE49250706	USD	D1095	10May2006	09May2009	100.000,00	6,50%
BME	BMEE49250806	USD	D1095	10May2006	09May2009	100.000,00	6,50%
BME	BMEE49250906	USD	D1095	10May2006	09May2009	100.000,00	6,50%
BME	BMEE49251006	USD	D1095	10May2006	09May2009	100.000,00	6,50%
BME	BMEE49251106	USD	D1095	10May2006	09May2009	100.000,00	6,50%
BME	BMEE49251206	USD	D1095	10May2006	09May2009	100.000,00	6,50%
BME	BMEE49251306	USD	D1095	10May2006	09May2009	100.000,00	6,50%
BME	BMEE49251406	USD	D1095	10May2006	09May2009	100.000,00	6,50%
BME	BMEE49251506	USD	D1095	10May2006	09May2009	100.000,00	6,50%
BME	BMEE49251606	USD	D1095	10May2006	09May2009	100.000,00	6,50%
BME	BMEE49256106	USD	D1080	10May2006	24Abr2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49256206	USD	D1080	10May2006	24Abr2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49256306	USD	D1080	10May2006	24Abr2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49256406	USD	D1080	10May2006	24Abr2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49256506	USD	D1080	10May2006	24Abr2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49256606	USD	D1085	10May2006	29Abr2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49256706	USD	D1085	10May2006	29Abr2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49256806	USD	D1085	10May2006	29Abr2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49256906	USD	D1085	10May2006	29Abr2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49257006	USD	D1085	10May2006	29Abr2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49257106	USD	D1090	10May2006	04May2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49257206	USD	D1090	10May2006	04May2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49257306	USD	D1090	10May2006	04May2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49257406	USD	D1090	10May2006	04May2009	200.000,00	6,50%
BME	BMEE49257506	USD	D1090	10May2006	04May2009	200.000,00	6,50%
BME	BSCU04467506	UFV	D1800	10May2006	14Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04467606	UFV	D1800	10May2006	14Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04467706	UFV	D1800	10May2006	14Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04467806	UFV	D1800	10May2006	14Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04467906	UFV	D1800	10May2006	14Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04468006	UFV	D1800	10May2006	14Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04468106	UFV	D1800	10May2006	14Abr2011	887.882,49	5,35%
BTB	BTBE01160906	USD	D1127	10May2006	10Jun2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01161006	USD	D1127	10May2006	10Jun2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01161106	USD	D1127	10May2006	10Jun2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01161206	USD	D1127	10May2006	10Jun2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01161306	USD	D1127	10May2006	10Jun2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01161406	USD	D1127	10May2006	10Jun2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01161506	USD	D1127	10May2006	10Jun2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01161606	USD	D1127	10May2006	10Jun2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01161706	USD	D1127	10May2006	10Jun2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01161806	USD	D1127	10May2006	10Jun2009	100.000,00	6,80%
CLA	CLAE02241106	USD	D1800	10May2006	14Abr2011	200.000,00	7,10%
CLA	CLAE02241206	USD	D1800	10May2006	14Abr2011	200.000,00	7,10%
CLA	CLAE02241306	USD	D1800	10May2006	14Abr2011	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02241906	USD	D1750	10May2006	23Feb2011	200.000,00	7,10%
CLA	CLAE02242006	USD	D1750	10May2006	23Feb2011	200.000,00	7,10%
CLA	CLAE02242206	USD	D1750	10May2006	23Feb2011	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02242306	USD	D1750	10May2006	23Feb2011	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02242406	USD	D1720	10May2006	24Ene2011	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02242506	USD	D1720	10May2006	24Ene2011	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02242606	USD	D1720	10May2006	24Ene2011	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02242706	USD	D1720	10May2006	24Ene2011	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02242806	USD	D1692	10May2006	27Dic2010	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02242906	USD	D1692	10May2006	27Dic2010	100.000,00	7,10%

continúa

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
CLA	CLAE02243006	USD	D1692	10May2006	27Dic2010	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02243106	USD	D1692	10May2006	27Dic2010	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02243206	USD	D1692	10May2006	27Dic2010	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02243306	USD	D1692	10May2006	27Dic2010	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02243406	USD	D1660	10May2006	25Nov2010	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02243506	USD	D1660	10May2006	25Nov2010	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02243606	USD	D1660	10May2006	25Nov2010	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02243706	USD	D1660	10May2006	25Nov2010	100.000,00	7,10%
CLA	CLAE02244106	USD	D1780	10May2006	25Mar2011	200.000,00	7,10%
CLA	CLAE02244306	USD	D1780	10May2006	25Mar2011	200.000,00	7,10%
CLA	CLAE02244406	USD	D1780	10May2006	25Mar2011	100.000,00	7,10%
BME	BSCU04426906	UFV	D1802	12May2006	18Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04427006	UFV	D1802	12May2006	18Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04427106	UFV	D1802	12May2006	18Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04427206	UFV	D1802	12May2006	18Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04427306	UFV	D1802	12May2006	18Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04427406	UFV	D1802	12May2006	18Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04427506	UFV	D1802	12May2006	18Abr2011	1.000.000,00	5,35%
BME	BSCU04427606	UFV	D1802	12May2006	18Abr2011	316.214,99	5,35%
CLA	CLAE02245706	USD	D1800	19May2006	23Abr2011	50.000,00	7,00%
CLA	CLAE02245806	USD	D1800	19May2006	23Abr2011	50.000,00	7,00%
CLA	CLAE02245906	USD	D1800	19May2006	23Abr2011	50.000,00	7,00%
CLA	CLAE02246006	USD	D1800	19May2006	23Abr2011	50.000,00	7,00%
CLA	CLAE02246106	USD	D1800	19May2006	23Abr2011	61.562,50	7,00%
CLA	CLAE02247306	USD	D1800	23May2006	27Abr2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02248006	USD	D1800	23May2006	27Abr2011	23.437,50	7,00%
CLA	CLAE02248106	USD	D1800	23May2006	27Abr2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02248206	USD	D1800	23May2006	27Abr2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02248306	USD	D1800	23May2006	27Abr2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02248406	USD	D1800	23May2006	27Abr2011	100.000,00	7,00%
BTB	BTBE01164606	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	500.000,00	6,80%
BTB	BTBE01164706	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	500.000,00	6,80%
BTB	BTBE01164806	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01164906	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01165006	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01380106	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01380206	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01380306	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01380406	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01380506	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01380606	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01380706	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01380806	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	100.000,00	6,80%
BTB	BTBE01380906	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01381006	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01381106	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01381306	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01381406	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01381506	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01381606	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01381706	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01381806	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01381906	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01382006	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01382106	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01382206	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01382306	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%

continúa

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BTB	BTBE01382406	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01382506	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01382606	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01382706	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01382806	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01382906	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	50.000,00	6,80%
BTB	BTBE01383006	USD	D1126	05Jun2006	05Jul2009	39.125,00	6,80%
BIS	BISU08764306	UFV	D363	06Jun2006	04Jun2007	1.366.511,88	3,90%
BIS	BISU08764406	UFV	D363	06Jun2006	04Jun2007	1.366.511,88	3,90%
BIS	BISU08764506	UFV	D363	06Jun2006	04Jun2007	1.366.511,88	3,90%
BIS	BISU08764606	UFV	D363	06Jun2006	04Jun2007	1.366.511,88	3,90%
BIS	BISU08764706	UFV	D363	06Jun2006	04Jun2007	1.366.511,88	3,90%
BME	BSCU04436606	UFV	D360	06Jun2006	01Jun2007	1.366.511,88	3,50%
BME	BSCU04436706	UFV	D360	06Jun2006	01Jun2007	1.366.511,88	3,50%
BME	BSCU04436806	UFV	D360	06Jun2006	01Jun2007	1.366.511,88	3,50%
BME	BSCU04436906	UFV	D360	06Jun2006	01Jun2007	1.366.511,88	3,50%
BME	BSCU04437006	UFV	D360	06Jun2006	01Jun2007	1.366.511,88	3,50%
BNB	BNBU08352706	UFV	D360	06Jun2006	01Jun2007	758.414,09	4,00%
BNB	BNBU08352806	UFV	D360	06Jun2006	01Jun2007	758.414,09	4,00%
BNB	BNBU08352906	UFV	D360	06Jun2006	01Jun2007	758.414,09	4,00%
BIS	BISU08770206	UFV	D362	07Jun2006	04Jun2007	2.327.246,13	3,90%
BIS	BISU08770306	UFV	D362	07Jun2006	04Jun2007	2.227.246,13	3,90%
CLA	CLAE02251906	USD	D1800	12Jun2006	17May2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02252006	USD	D1800	12Jun2006	17May2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02252106	USD	D1800	12Jun2006	17May2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02252206	USD	D1800	12Jun2006	17May2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02252306	USD	D1800	12Jun2006	17May2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02252406	USD	D1800	12Jun2006	17May2011	24.152,78	7,00%
CLA	CLAE02253806	USD	D1800	19Jun2006	24May2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02253906	USD	D1800	19Jun2006	24May2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02254006	USD	D1800	19Jun2006	24May2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02254106	USD	D1800	19Jun2006	24May2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02254206	USD	D1800	19Jun2006	24May2011	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02254306	USD	D1800	19Jun2006	24May2011	24.609,72	7,00%
BTB	BTBE01385306	USD	D947	21Jun2006	23Ene2009	516.875,00	6,75%
BNB	BNBU08360506	UFV	D360	28Jun2006	23Jun2007	1.000.000,00	4,00%
BNB	BNBU08360606	UFV	D360	28Jun2006	23Jun2007	1.000.000,00	4,00%
BNB	BNBU08360706	UFV	D360	28Jun2006	23Jun2007	1.000.000,00	4,00%
BNB	BNBU08360806	UFV	D360	28Jun2006	23Jun2007	1.000.000,00	4,00%
BNB	BNBU08360906	UFV	D360	28Jun2006	23Jun2007	1.000.000,00	4,00%
BNB	BNBU08361006	UFV	D360	28Jun2006	23Jun2007	1.000.000,00	4,00%
BNB	BNBU08361106	UFV	D360	28Jun2006	23Jun2007	814.485,06	4,00%
BME	BMEE49440006	USD	D1065	04Jul2006	03Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49440106	USD	D1065	04Jul2006	03Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49440206	USD	D1065	04Jul2006	03Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49440306	USD	D1065	04Jul2006	03Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49440406	USD	D1065	04Jul2006	03Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49440506	USD	D1065	04Jul2006	03Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49440606	USD	D1065	04Jul2006	03Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49440706	USD	D1065	04Jul2006	03Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49440806	USD	D1065	04Jul2006	03Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49440906	USD	D1070	04Jul2006	08Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49441006	USD	D1065	04Jul2006	03Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49441106	USD	D1070	04Jul2006	08Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49441206	USD	D1070	04Jul2006	08Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49441306	USD	D1070	04Jul2006	08Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49441406	USD	D1070	04Jul2006	08Jun2009	100.000,00	7,00%

continúa

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BME	BMEE49441506	USD	D1070	04Jul2006	08Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49441606	USD	D1070	04Jul2006	08Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49441706	USD	D1070	04Jul2006	08Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49441806	USD	D1070	04Jul2006	08Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49441906	USD	D1070	04Jul2006	08Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49442006	USD	D1080	04Jul2006	18Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49442106	USD	D1080	04Jul2006	18Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49442206	USD	D1080	04Jul2006	18Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49442306	USD	D1080	04Jul2006	18Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49442406	USD	D1080	04Jul2006	18Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49442506	USD	D1080	04Jul2006	18Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49442606	USD	D1080	04Jul2006	18Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49442706	USD	D1080	04Jul2006	18Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49442806	USD	D1080	04Jul2006	18Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49442906	USD	D1080	04Jul2006	18Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49443006	USD	D1077	04Jul2006	15Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49443106	USD	D1077	04Jul2006	15Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49443206	USD	D1077	04Jul2006	15Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49443306	USD	D1077	04Jul2006	15Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49443406	USD	D1077	04Jul2006	15Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49443506	USD	D1077	04Jul2006	15Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49443606	USD	D1077	04Jul2006	15Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49443706	USD	D1077	04Jul2006	15Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49443806	USD	D1077	04Jul2006	15Jun2009	100.000,00	7,00%
BME	BMEE49443906	USD	D1077	04Jul2006	15Jun2009	100.000,00	7,00%
CLA	CLAE02255806	USD	D1800	04Jul2006	08Jun2011	100.000,00	7,25%
CLA	CLAE02255906	USD	D1800	04Jul2006	08Jun2011	100.000,00	7,25%
CLA	CLAE02256006	USD	D1800	04Jul2006	08Jun2011	100.000,00	7,25%
CLA	CLAE02256106	USD	D1810	04Jul2006	18Jun2011	100.000,00	7,25%
CLA	CLAE02256206	USD	D1810	04Jul2006	18Jun2011	100.000,00	7,25%
CLA	CLAE02256306	USD	D1790	04Jul2006	29May2011	100.000,00	7,25%
CLA	CLAE02256406	USD	D1790	04Jul2006	29May2011	100.000,00	7,25%
CLA	CLAE02256506	USD	D1790	04Jul2006	29May2011	100.000,00	7,25%
CLA	CLAE02256606	USD	D1810	04Jul2006	18Jun2011	100.000,00	7,25%
CLA	CLAE02256706	USD	D1810	04Jul2006	18Jun2011	100.000,00	7,25%
BME	BSCE05083706	USD	D1800	18Sep2006	23Ago2011	250.000,00	7,60%
BME	BSCE05083806	USD	D1800	18Sep2006	23Ago2011	250.000,00	7,60%
BME	BSCE05083906	USD	D1800	18Sep2006	23Ago2011	250.000,00	7,60%
BME	BSCE05084006	USD	D1800	18Sep2006	23Ago2011	250.000,00	7,60%
BME	BSCE05084106	USD	D1800	18Sep2006	23Ago2011	250.000,00	7,60%
BME	BSCE05084306	USD	D1800	18Sep2006	23Ago2011	250.000,00	7,60%
BME	BSCE05084406	USD	D1800	18Sep2006	23Ago2011	250.000,00	7,60%
BME	BSCE05084506	USD	D1800	18Sep2006	23Ago2011	250.000,00	7,60%
BME	BSCE05084606	USD	D1800	18Sep2006	23Ago2011	250.000,00	7,60%
BME	BSCE05084706	USD	D1800	18Sep2006	23Ago2011	250.000,00	7,60%
BME	BSCE05084806	USD	D1800	18Sep2006	23Ago2011	250.000,00	7,60%
BME	BSCE05084906	USD	D1800	18Sep2006	23Ago2011	250.000,00	7,60%
BIS	BISE09326806	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	1.000.000,00	7,50%
BIS	BISE09326906	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	500.000,00	7,50%
BIS	BISE09327006	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	500.000,00	7,50%
BIS	BISE09327106	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	500.000,00	7,50%
BIS	BISE09327206	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	500.000,00	7,50%
BIS	BISE09327306	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	500.000,00	7,50%
BIS	BISE09327406	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	500.000,00	7,50%
BIS	BISE09327506	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	200.000,00	7,50%
BIS	BISE09327606	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	200.000,00	7,50%
BIS	BISE09327706	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	200.000,00	7,50%

continúa

Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Emisión
BIS	BISE09327806	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	200.000,00	7,50%
BIS	BISE09327906	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	200.000,00	7,50%
BIS	BISE09328006	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	200.000,00	7,50%
BIS	BISE09328106	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	200.000,00	7,50%
BIS	BISE09328206	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	200.000,00	7,50%
BIS	BISE09328306	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	200.000,00	7,50%
BIS	BISE09328406	USD	D1102	27Oct2006	02Nov2009	213.376,40	7,50%
BIS	BISE09405306	USD	D1281	06Nov2006	10May2010	500.000,00	7,70%
BIS	BISE09405406	USD	D1281	06Nov2006	10May2010	500.000,00	7,70%
BIS	BISE09405506	USD	D1281	06Nov2006	10May2010	500.000,00	7,70%
BIS	BISE09405606	USD	D1281	06Nov2006	10May2010	500.000,00	7,70%
BIS	BISE09405706	USD	D1281	06Nov2006	10May2010	500.000,00	7,70%
BIS	BISE09405806	USD	D1281	06Nov2006	10May2010	500.000,00	7,70%
BIS	BISE09405906	USD	D1281	06Nov2006	10May2010	500.000,00	7,70%
BIS	BISE09406006	USD	D1281	06Nov2006	10May2010	500.000,00	7,70%
BIS	BISE09406106	USD	D1281	06Nov2006	10May2010	500.000,00	7,70%
BIS	BISE09406206	USD	D1281	06Nov2006	10May2010	500.000,00	7,70%
BSO	BSOE17701806	USD	D1080	06Nov2006	21Oct2009	500.000,00	7,70%
BSO	BSOE17701906	USD	D1080	06Nov2006	21Oct2009	500.000,00	7,70%
BSO	BSOE17702006	USD	D1080	06Nov2006	21Oct2009	500.000,00	7,70%
BSO	BSOE17702106	USD	D1080	06Nov2006	21Oct2009	500.000,00	7,70%
BSO	BSOE17702206	USD	D1080	06Nov2006	21Oct2009	500.000,00	7,70%
BSO	BSOE17702306	USD	D1080	06Nov2006	21Oct2009	500.000,00	7,70%
BSO	BSOE17702406	USD	D1080	06Nov2006	21Oct2009	500.000,00	7,70%
BSO	BSOE17702506	USD	D1080	06Nov2006	21Oct2009	500.000,00	7,70%
BSO	BSOE17702606	USD	D1080	06Nov2006	21Oct2009	500.000,00	7,70%
BSO	BSOE17702706	USD	D1080	06Nov2006	21Oct2009	500.000,00	7,70%
BNB	BNBE09522306	USD	D1800	07Nov2006	12Oct2011	500.000,00	7,30%
BNB	BNBE09522406	USD	D1800	07Nov2006	12Oct2011	500.000,00	7,30%
BNB	BNBE09522506	USD	D1800	07Nov2006	12Oct2011	500.000,00	7,30%
BNB	BNBE09522606	USD	D1080	07Nov2006	22Oct2009	500.000,00	7,10%
BNB	BNBE09522706	USD	D1080	07Nov2006	22Oct2009	500.000,00	7,10%
BNB	BNBE09522806	USD	D1080	07Nov2006	22Oct2009	500.000,00	7,10%
BNB	BNBE09522906	USD	D1440	07Nov2006	17Oct2010	500.000,00	7,20%
BNB	BNBE09523006	USD	D1440	07Nov2006	17Oct2010	500.000,00	7,20%
BNB	BNBE09523106	USD	D1440	07Nov2006	17Oct2010	500.000,00	7,20%
BNB	BNBE09523206	USD	D1440	07Nov2006	17Oct2010	500.000,00	7,20%
BIS	BISE09329706	USD	D1284	10Nov2006	17May2010	500.000,00	7,70%
BIS	BISE09329806	USD	D1284	10Nov2006	17May2010	500.000,00	7,70%
BIS	BISE09329906	USD	D1284	10Nov2006	17May2010	500.000,00	7,70%
BIS	BISE09406306	USD	D1284	10Nov2006	17May2010	563.080,00	7,70%
BGA	BGAU04214006	UFV	D370	29Nov2006	04Dic2007	6.688.653,69	2,75%
BGA	BGAU04214106	UFV	D370	29Nov2006	04Dic2007	6.688.653,69	2,75%
BGA	BGAU04214206	UFV	D370	29Nov2006	04Dic2007	6.688.653,68	2,75%
BIS	BISU09410006	UFV	D370	29Nov2006	04Dic2007	3.344.326,84	3,20%
BIS	BISU09410106	UFV	D370	29Nov2006	04Dic2007	3.344.326,84	3,20%
BIS	BISU09410206	UFV	D370	29Nov2006	04Dic2007	3.344.326,84	3,20%
BNB	BNBU09523906	UFV	D360	29Nov2006	24Nov2007	6.688.653,69	2,60%
BNB	BNBU09524006	UFV	D360	29Nov2006	24Nov2007	6.688.653,69	2,60%
BIS	BISU09411806	UFV	D370	05Dic2006	10Dic2007	4.626.624,04	3,20%
BIS	BISE09445406	USD	D1230	22Dic2006	05May2010	1.000.000,00	7,70%
BIS	BISE09445506	USD	D1260	22Dic2006	04Jun2010	1.000.000,00	7,70%
BIS	BISE09445606	USD	D1291	22Dic2006	05Jul2010	1.000.000,00	7,70%
BIS	BISE09445706	USD	D1320	22Dic2006	03Ago2010	1.000.000,00	7,70%
BIS	BISE09445806	USD	D1350	22Dic2006	02Sep2010	1.000.000,00	7,70%
BIS	BISE09445906	USD	D1382	22Dic2006	04Oct2010	1.000.000,00	7,70%
BIS	BISE09446506	USD	D1320	28Dic2006	09Ago2010	1.007.443,33	7,70%
BIS	BISE09446606	USD	D1350	28Dic2006	08Sep2010	1.007.443,33	7,70%
BIS	BISE09446706	USD	D1380	28Dic2006	08Oct2010	1.007.443,34	7,70%

Desarrollo



La Economía Boliviana 2006



Economía Boliviana 2006

INTRODUCCIÓN

1. CONTEXTO INTERNACIONAL¹

De acuerdo al Informe preliminar de la CEPAL, el año 2006 hubo un crecimiento económico importante para América Latina y el Caribe en conjunto, registrando por tercer año consecutivo una tasa superior al 4%. Por lo tanto la región vuelve a mostrar un desempeño favorable en comparación con lo ocurrido en años anteriores, pero inferior al de otras regiones en vías de desarrollo. El entorno internacional siguió siendo favorable, por lo que la región en su conjunto registró un aumento del volumen de las exportaciones de bienes y servicios y un alza de los precios de los principales productos de exportación, que se tradujo en una mejora de los términos del intercambio equivalente.

Como se muestra en el cuadro 1, el crecimiento de América Latina y el Caribe en el 2006 alcanzó al 4.6% del PIB, lo que implica un aumento del 3.8% del producto por habitante.

Cuadro 1 América Latina: Crecimiento Económico

País	2005 p	2006 p	2007 e
Bolivia	4.1	4.5	3
Argentina	9.2	7.5	5.5
Brasil	2.3	3.5	3.7
Chile	6.3	5.7	5.5
Perú	6.4	5.6	5
Colombia	5.2	4.8	4.5
México	3.0	3.5	3.5
Venezuela	9.3	7	4.5
América Latina y el Caribe	4.5	4.6	4.1
América Latina	4.5	4.6	4.1
El Caribe	4.9	5.9	4.3

p: preliminar
e: estimado
Fuente: CEPAL

¹ En base a Informe Preliminar 2006, CEPAL.

Para el año 2007 se espera una ligera desaceleración del crecimiento y se proyecta un aumento del PIB regional del orden de 4.1%, lo que permitiría que el producto por habitante de la región acumulara un aumento del orden del 19.1% en el período 2004 - 2007, equivalente a un 4.77% anual.

En un contexto general de crecimiento de la economía mundial, la evolución de las economías de América Latina y el Caribe no es un hecho aislado. En este sentido, cabe señalar que, aunque las tasas de crecimiento de la región son elevadas en términos históricos, no se puede ignorar el hecho del bajo crecimiento observado en los últimos años en las dos mayores economías de la región, Brasil y México, que representan en conjunto el 60% del producto regional.

El crecimiento de las economías de la región se ha apoyado en la coyuntura externa muy favorable caracterizada no sólo por la prolongada expansión de la economía mundial y la creciente preponderancia de China, India y otras economías asiáticas en la demanda mundial, sino también por la abundante liquidez existente en los mercados internacionales de capital.

2. CONTEXTO ECONÓMICO

En el marco de un contexto externo favorable, en el 2006, la economía boliviana se vio beneficiada nuevamente por el incremento de los precios de las materias primas, especialmente de los metales y los hidrocarburos, lo que se tradujo en una mejora de los términos del intercambio de Bolivia.

Estos resultados tuvieron lugar en un ambiente político e institucional caracterizado por profundos cambios. A principios de julio del 2006 se celebraron elecciones para elegir a los representantes de la Asamblea Constituyente, que se estableció el 6 de agosto. Además, se observan algunos signos de cambio institucional, como el Decreto Supremo emitido el 1° de mayo, mediante el cual se nacionalizaron los hidrocarburos, y la modificación de la estrategia de integración de Bolivia, materializada en los acuerdos de cooperación en distintas áreas firmados con Cuba y República Bolivariana de Venezuela.

Producto Interno Bruto

Tal como se muestra en el Gráfico 1, continuó la recuperación económica del país y por segundo año consecutivo se mantiene una tasa superior al 4%. Se estima que la economía boliviana creció en un 4.55% el año 2006. (INE, Datos preliminares)².

² Aunque los niveles de crecimiento son importantes, la CEPAL, prevé que este crecimiento en un plazo más largo, enfrentará riesgos, debido a dos factores. En primer lugar, durante los últimos tres años, el crecimiento ha estado vinculado con un impulso de la demanda externa, principalmente de los sectores de extracción. En segundo lugar, la inversión ha constituido el componente del gasto que ha mostrado el menor crecimiento. En relación con el primero de los factores, no se prevé en el futuro cercano un incremento de los precios de las materias primas similar al registrado en 2004 y 2005. Con respecto al segundo, el comportamiento de la inversión podría afectar la evolución del PIB potencial de la economía boliviana.

Gráfico 1 Producto Interno Bruto



Fuente: Ministerio de Hacienda con datos del INE, Preliminar

El impulso del crecimiento alcanzado durante esta gestión provino principalmente de la Minería (11.41%), Petróleo y Gas Natural (6.57%). El importante aumento en la producción minera respondió a la favorable coyuntura de precios internacionales, principalmente del zinc, plata, oro y estaño. El sentimiento del mercado reflejado en el índice de precios de metales calculado por el Fondo Monetario Internacional prevé una caída gradual de hasta la mitad de la ganancia acumulada desde 2002 en un horizonte de cinco años (FMI, 2006).

Cuadro 2 Crecimiento del PIB por Sector Económico
(en millones de dólares)

Actividad Económica	2005 p Monto	2006 p Monto	2005 Part. %	2006 Part. %	Variación 05-06	
					Absoluta	%
Industria Manufacturera	3,231.1	3,410	16.76%	16.92%	179	5.54%
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	2,974	3,098	15.42%	15.37%	124	4.16%
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes	2,230	2,357	11.57%	11.69%	127	5.69%
Transporte y comunicaciones	2,138.2	2,215	11.09%	10.99%	77	3.60%
Servicios de la Administración Pública	1,611	1,659	8.35%	8.23%	48	2.98%
Comercio	1,596.9	1,672	8.28%	8.29%	75	4.68%
Otros Servicios	1,428.7	1,460	7.41%	7.24%	31	2.19%
Petróleo y gas natural	1,282	1,366	6.65%	6.78%	84	6.57%
Minería	754.6	841	3.91%	4.17%	86	11.41%
Construcción y obras publicas	475.4	483	2.47%	2.40%	8	1.62%
Electricidad, gas y agua	363.2	379	1.88%	1.88%	16	4.30%
Derechos e impuestos s/Importaciones	1,771.6	1,897	9.19%	9.41%	125	7.06%
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	19,281	20,159	100.00%	100.00%	878	4.55%

p: preliminar
Fuente: INE, BCB-Asesoría de Política Económica. Datos Preliminares.

Se destaca el crecimiento en el sector de servicios financieros (5.69%), originado en mejores márgenes de intermediación y un incremento en la industria manufacturera (5.54%) que empieza a recuperarse.

Inflación

La inflación en la gestión 2006, terminó en 4.95%, que como se observa en el Gráfico 2 es mayor a la inflación registrada en la misma fecha del pasado año (4.91%). Las proyecciones de los modelos señalaron que la inflación terminaría por encima del punto central de la meta, debido a problemas específicos con algunos productos agrícolas y a eventuales presiones de gasto. En consecuencia, la meta esbozada a principios de año se cumpliría sin inconvenientes. Cabe recordar que en lugar de la meta puntual utilizada en años anteriores, ahora se emplea un rango que va de 3% a 5%.

Gráfico 2 IPC (% Variación acumulada en el año)
Gestiones 2005 - 2006



Fuente: Elaboración propia con datos del BCB

Política Cambiaria

En el 2006 la política cambiaria mantuvo características similares a las de 2005: Se observaron ligeras apreciaciones del tipo de cambio y continuó la ampliación del spread financiero. A diciembre de 2006, el spread equivale a 1.14% del tipo de cambio de compra³. La ampliación del spread permitió un mayor dinamismo en el mercado cambiario privado y coadyuvó al objetivo de profundizar el uso del boliviano en las transacciones económicas, en especial en el sistema financiero. La demanda de divisas del sistema financiero en el Bolsín fue nula mientras que las compras del BCB al sistema financiero fueron muy importantes.

³ Según la unidad de Asesoría de Política Económica del BCB, en el 2006, el BCB ha continuado con el manejo cauteloso de la política cambiaria haciendo que la competitividad del sector transable se favorezca por los movimientos cambiarios de los principales socios comerciales. El tipo de cambio de referencia muestra al boliviano en niveles competitivos pese a la leve apreciación de la moneda nacional. También se ha considerado la existencia del efecto transmisión de la variación del tipo de cambio a la inflación, por lo que la política cambiaria habría contribuido a controlar el aumento de precios.

3. SECTOR FISCAL

Con respecto a la política fiscal, el sector público no financiero (SPNF) registró un superávit del 6.53% que representa un logro para las finanzas públicas en comparación con el déficit del 2.3% observado en 2005. La mejora del resultado fiscal obedece a la acumulación de depósitos de las prefecturas y los gobiernos municipales que, según estimaciones de la Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE) del Ministerio de Planificación del Desarrollo, alcanzarían aproximadamente un 70% de lo transferido a dichas instancias gubernamentales por concepto del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH).

Los cambios en la normativa del sector de hidrocarburos incidieron significativamente en la estructura de los ingresos fiscales y determinaron un crecimiento respecto al período 2005. El Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH), que entró en vigencia en junio de 2005, representa un ingreso de 33% de los ingresos totales. Por otra parte, la mayor demanda de Argentina y Brasil por gas natural y la coyuntura de altos precios internacionales significaron también mayores ingresos por concepto de regalías.

Gráfico 3 Ingresos y Gasto Público
(en millones de bolivianos)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCB

El incremento en las recaudaciones por concepto de hidrocarburos explica el 46.85% del crecimiento en los ingresos totales (ver cuadro 3). Sin embargo, una parte importante de los ingresos corresponde a los gobiernos sub-nacionales que, bajo los actuales sistemas de transferencias de recursos y de distribución de responsabilidades, generó una situación financiera heterogénea para el TGN. Por otra parte, se observa una menor participación de renta interna y donaciones.

En lo que se refiere a los otros ingresos, la actividad económica y la mayor eficiencia en la administración tributaria contribuyeron al buen desempeño observado. Las recaudaciones por renta interna se incrementaron en 19%. Los ingresos por renta aduanera crecieron en 14% debido al dinamismo de las importaciones. La incorporación del sector de transporte interdepartamental al régimen general impositivo contribuyó también a las recaudaciones fiscales.

Cuadro 3 Operaciones del Sector Público No Financiero
(en millones de bolivianos)

	2005	2006	Variación		% PIB	
			Relativa	Absoluta	2005	2006
Ingresos Totales	24,443	35,895	46.85%	11,452	32.00	55.14
Ingresos Corrientes	22,792	34,203	50.07%	11,411	29.90	52.54
Ingresos de Capital	1,651	1,692	2.48%	41	2.20	2.60
Egresos de Capital	25,999	31,642	21.70%	5,643	34.10	48.61
Gastos Corrientes	18,246	22,268	22.04%	4,022	23.90	34.21
Gastos de Capital	7,753	9,374	20.91%	1,621	10.20	14.40
Superávit o Déficit Corriente	4,546	11,935	162.54%	7,389	6.00	18.33
Superávit o Déficit Global	-1,557	4,254	-373.20%	5,811	-2.00	6.53
Pensiones	3,110	3,284	5.59%	174	4.10	5.04
Superávit o Déficit Global Antes de Pensiones	1,553	7,536	385.25%	5,983	2.00	11.58
Financiamiento Total	1,557	-4,254	-373.22%	-5,811	2.00	-6.53
Financiamiento Interno	1,676	-4,471	-366.77%	-6,147	2.20	-6.87
Financiamiento Externo	-120	218	-281.33%	338	-0.20	0.33

Fuente: Elaboración propia con datos del BCB

Los gastos totales se incrementaron en Bs 5,643 millones, de los cuales 30% correspondieron a gastos de capital y el restante 70% a gastos corrientes. Por otra parte los incrementos salariales en los sectores de salud y educación, el ajuste en el salario mínimo nacional de Bs 460 a Bs 500 que tuvo efectos adicionales debido a su vinculación con el bono de antigüedad- y el aumento de las rentas de los jubilados explican el incremento de los gastos por servicios personales en 8%.

4. SECTOR MONETARIO

En cuanto a la política monetaria, el Banco Central de Bolivia cumplió el programa monetario establecido, pese a no haber suscrito un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Hasta diciembre de 2006, los agregados monetarios M1, M2, M3 y M4 registraron un incremento en términos reales. Este aumento fue absorbido por una demanda de dinero impulsada por la expansión económica y la sustitución monetaria a favor del boliviano. La base monetaria real

se expandió lo que se atribuye principalmente a un incremento de las reservas internacionales cercano al 63.58%. Dicho comportamiento fue compensado parcialmente por una disminución del crédito neto al sector público, en el marco del programa monetario del instituto emisor.

Las RIN del BCB y el CIN total también registraron amplios márgenes. En el caso de las reservas, el buen comportamiento se explica por el desempeño del sector exportador y por la sustitución del dólar por el boliviano en las funciones de medio de cambio y reserva de valor que ambas monedas poseen en la economía boliviana.

En los primeros diez meses, la emisión creció sólo 14.3% debido a la contracción del CIN en un monto sustancialmente mayor al programado, como resultado del fuerte incremento de depósitos del sector público y la mayor colocación de títulos a través de Operaciones de Mercado Abierto (OMA).

En resumen, el incremento de las RIN generó una significativa expansión de la emisión monetaria que fue esterilizada con la disminución del CIN, con una mayor colocación de títulos del BCB y la acumulación de depósitos del SPNF. El Programa Monetario ejecutado a octubre de 2006 permite apreciar, por una parte, una ganancia de RIN del BCB que es mayor al triple de la ganancia alcanzada en igual período de 2005 y, por otra parte, un incremento de la emisión monetaria que no alcanza a duplicar el incremento de la gestión pasada. (Informe de Política Monetaria 2006, BCB)

Deuda pública

La deuda del sector público se redujo de \$us 4.941 millones en diciembre de 2005 a \$us 3.240 millones a fines de 2006 y se explica por la disminución de la deuda externa en el marco de la Iniciativa Multilateral para el Alivio de Deuda. El saldo de la deuda pública interna, por el contrario, aumentó \$us 361 millones en el mismo período. Este incremento tiene relación con las colocaciones netas de títulos del gobierno al sector privado y las colocaciones que efectúa el BCB para controlar el crecimiento de la liquidez. El TGN aumentó su stock de deuda interna en \$us 241 millones, mientras que el BCB lo hizo en \$us 120 millones entre diciembre 2005 y octubre de 2006. (Informe de Política Monetaria 2006, BCB)

5. SECTOR EXTERNO

Exportaciones

En el 2006 el valor exportado llegó a \$us 4,069 millones, incrementándose en 48.82% respecto al periodo de 2005. La exportación de productos básicos, agropecuarios, hidrocarburos, metales y minerales representó 93% del total exportado, mayor al 91% registrado para estos productos en 2005, siendo representativa la venta de gas natural, zinc y plata.

A diferencia del mayor valor exportado de gas natural que creció por la expansión del volumen vendido, el mayor valor de minerales y metales se debe principalmente al alza de su cotización (efecto precio). Por su parte, el valor exportado de productos oleaginosos creció principalmente por la venta de aceites comestibles de girasol y productos derivados del mismo; sin embargo, decreció el valor de otras exportaciones agrícolas como café verde, soya en grano y castaña. La exportación de bienes manufacturados, que representó menos de 7% del valor total exportado, se destaca el incremento en la exportación de textiles (29%) y prendas de vestir (13%).

Gráfico 4 Exportaciones Bolivianas
Gestiones 2000 - 2006
(en millones de dólares)



p: preliminar
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Importaciones

En el 2006, el valor de las importaciones aumentó en 19.86% con relación al periodo de 2005, llegando a un monto de \$us 2,809 millones, del cual 51% corresponde a materias primas y productos intermedios, 26% a bienes de capital y el resto a bienes de consumo. La importación más alta de materias primas, insumos y bienes de capital se explica por el mayor nivel de actividad interna, habiendo sido absorbida principalmente por la industria y los sectores de construcción y transporte. La importación de combustibles y lubricantes elaborados se incrementó en 45%, principalmente por la compra de diesel del mercado externo para cubrir la demanda interna del carburante.

Balanza Comercial

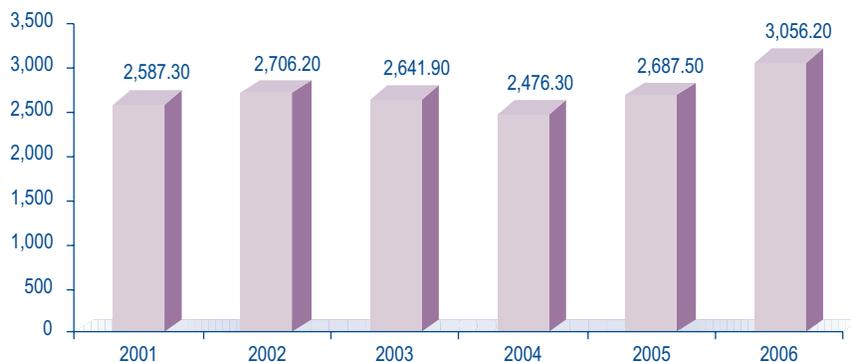
En el 2006, se logró un superávit por \$us 1,402 millones en la balanza comercial, mayor en 140.48% respecto al periodo de 2005. El saldo comercial por sectores muestra un superávit en el intercambio de combustibles y lubricantes, que aumentó en 61% principalmente por las mayores ventas de gas natural a Brasil. Asimismo, se observa un superávit en suministros industriales, que creció en 551%, que corresponde a la exportación neta de minerales, metales, otras materias primas e insumos poco transformados, que reflejan junto a la exportación de hidrocarburos, la calidad primario-exportadora del país.

6. SECTOR BANCARIO⁴

6.1. Obligaciones

A diciembre de 2006, el volumen de depósitos del público alcanza a \$us 3,056.2 millones, mayor en \$us 368.7 millones (13.7%) respecto al saldo registrado al cierre de la gestión 2005. Con este crecimiento se mantiene por segundo año consecutivo y a un ritmo mayor, el crecimiento de los depósitos en el sistema bancario, que en el año 2005 aumentaron en 8.5%.

Gráfico 5 Evolución de los depósitos
Sistema Bancario
A Diciembre de 2006
(en miles de dólares)



Fuente: SBEF

⁴ En base al documento de Evaluación del Sistema Bancario y no Bancario al 31 de diciembre de 2006, SBEF

Por tipo de depósitos, las cuentas de ahorro y los depósitos a plazo, alcanzan a \$us 2,021 millones y equivalen al 66% de las obligaciones totales. Como se muestra en el cuadro 4, la mayor proporción del crecimiento de las captaciones se produjo los depósitos a la vista y en caja de ahorro, con 17.7% y 26.9%, respectivamente, mientras que los depósitos a plazo fijo aumentaron levemente en 1.1%. Como resultado de la evolución mencionada en las dos últimas gestiones, la composición de la estructura de depósitos por modalidad muestra una mayor participación de las captaciones en caja de ahorro (27.9%) y a la vista (29.8%), mientras que los depósitos a plazo fijo presentan una disminución de su cuota de participación (37%).

El 47.6% del total de depósitos continúa concentrándose en estratos por encima de \$us 100.000, correspondientes al 0.64% del total de número de cuentas, lo que equivale a un promedio de \$us 337,810.8 por cada cuenta. Por número de cuentas, el rango de depósitos con niveles por debajo de \$us 10.000 continúa concentrando el 94% del total de cuentas habilitadas en el sistema bancario con un monto promedio por cuenta que asciende a \$us 815.6.

Cuadro 4 Obligaciones del Sistema Bancario
(en millones de dólares)

	2005	2006	2005 %	2006 %	Variación	
					%	Absoluta
Obligaciones con el público a la vista	737.60	867.90	27%	28%	17.67%	130.30
Obligaciones con el público por caja de Ahorros	694.00	880.90	26%	29%	26.93%	186.90
Obligaciones con el público a plazo Fijo	1,128.00	1,140.00	42%	37%	1.06%	12.00
Obligaciones con el público restringidas	103.70	138.60	4%	5%	33.65%	34.90
Otros	23.70	28.30	1%	1%	19.41%	4.60
Total	2,687.50	3,056.20	100%	100%	13.72%	368.70

Fuente: SBEF

Análisis de la Cartera

Como se aprecia en el Cuadro 5, a diciembre de 2006, la cartera de créditos alcanza a \$us 2,412.4 millones, mayor en \$us 94.1 millones (4.1%), respecto al saldo registrado al cierre de la gestión anterior. Este incremento es atribuible, básicamente, al incremento observado en las colocaciones de préstamos hipotecarios de vivienda que crecieron en un 13.9%, equivalentes a \$us 64,4 millones.

Cuadro 5 Cartera por tipo de crédito y estado
(en millones de dólares)

Tipo de Crédito	Cartera		Cartera en Mora		Índice Mora	Variación Absoluta	Variación Relativa
	Monto	%	Monto	% de Mora			
Crédito comercial	1,704.80	70.7%	204.70	88.3%	12.0%	-14.30	-0.80%
Crédito hipotecario de vivienda	527.90	21.9%	16.30	7.0%	3.1%	64.40	13.90%
Microcrédito	31.20	1.3%	4.90	2.1%	15.7%	17.00	120.30%
Crédito de consumo	148.50	6.2%	5.90	2.5%	4.0%	27.00	22.20%
Total Cartera	2,412.40	100.0%	231.80	100.0%	9.6%	94.10	4.10%

Fuente: SBEF

Durante el 2006, la cartera hipotecaria de vivienda en su participación en el total de la cartera de créditos de 20% a 21.9%, mientras que hace dos años ésta representaba un 14.6%. En consecuencia, la cartera hipotecaria de los bancos es mayor al volumen incluso que la cartera de las mutuales, entidades especializadas en créditos para vivienda.

En cuanto a la cartera comercial, aunque se encuentra en plena recuperación, en el último periodo se observa una disminución de -0.8%, asociada a la menor demanda crediticia por parte de las empresas medianas y grandes, las que conforman el principal mercado de las entidades bancarias. Por otra parte, la cartera de créditos de consumo, en la gestión 2006 se incrementó en \$us 27 millones, llegando a representar el 6.2% del total de créditos otorgados por el sistema bancario.

Respecto a los préstamos de microcrédito, su participación continúa siendo muy reducida y representa el 1.3% del total de la cartera a diciembre 2006; no obstante, se ha verificado un crecimiento de \$us 17 millones en la gestión que concluye.

Distribución regional

La distribución de la cartera de créditos por departamentos evidencia que se mantiene la mayor concentración en el eje central del país. De esta manera, Santa Cruz representa el 52%, La Paz el 26% y Cochabamba el 15.2%, sumando en conjunto 93.2% de la cartera total del sistema bancario, correspondiendo el restante 6.8% a los otros departamentos.

Moneda

Con relación a la moneda en que se constituyeron los depósitos, la SBEF observa que aunque existe aún la mayor preferencia por los depósitos en moneda extranjera, la tendencia creciente de los depósitos en moneda nacional y en unidades de fomento a la vivienda (UFV), observada en los dos últimos años, ha incidido en que la participación de los depósitos denominados en moneda extranjera disminuya en 7.2 puntos porcentuales. Al 31 de diciembre de 2006, los

depósitos en moneda extranjera representan el 73.9% del total, menor con relación al nivel registrado en diciembre de 2005 que fue de 81.1%.

La modificación en el comportamiento de algunos agentes económicos, sobre el aumento paulatino de las preferencias por utilizar moneda nacional en sus diversas transacciones financieras, se explica en buena medida, por una combinación de efectos derivados del manejo de la política cambiaria por parte del Banco Central de Bolivia, que amplió el diferencial entre el tipo de cambio de compra y de venta, y también por los efectos que continúa generando el régimen de exenciones del impuesto a las transacciones financieras (ITF), que favorece los depósitos en moneda nacional y en UFV.

Cuadro 6 Cartera por destino de crédito
(en millones de dólares)

Actividad Económica	2005					2006				
	Cartera		Cartera en Mora			Cartera		Cartera en Mora		
	Monto	%	Monto	% de Mora	IM	Monto	%	Monto	% de Mora	IM
Sector productivo	1,094.90	47.2%	170.0	59.0%	15.5%	1,090.40	45.2%	132.31	57.1%	12.1%
Agropecuario	229.20	9.9%	48.9	17.0%	21.3%	193.60	8.0%	37.50	16.2%	19.4%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	26.80	1.2%	0.7	0.3%	2.7%	17.40	0.7%	0.30	0.1%	1.7%
Minería	18.40	0.8%	0.6	0.2%	3.3%	19.00	0.8%	0.40	0.2%	2.1%
Industria manufacturera	529.00	22.8%	72.1	25.0%	13.6%	576.50	23.9%	57.60	24.8%	10.0%
Energía eléctrica	43.90	1.9%	0.0	0.0%	0.0%	34.30	1.4%	0.01	0.0%	0.0%
Construcción	247.60	10.7%	47.7	41.0%	19.3%	249.60	10.3%	36.50	15.7%	14.6%
Sector servicios y comercio	1,223.40	52.8%	118.0	41.0%	9.6%	1,322.00	54.8%	99.50	42.9%	7.5%
Comercio	353.10	15.2%	47.7	16.6%	13.5%	383.70	15.9%	37.9	16.3%	9.9%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	516.70	22.3%	41.1	14.3%	8.0%	627.00	26.0%	34.4	14.8%	5.5%
Servicios sociales, comunales y personales	106.00	4.6%	8.0	2.8%	7.5%	83.30	3.5%	5.3	2.3%	6.4%
Intermediación financiera	40.80	1.8%	5.6	1.9%	13.6%	36.80	1.5%	5.1	2.2%	13.9%
Otras actividades de servicios	206.80	8.9%	15.7	5.5%	7.6%	191.20	7.9%	16.8	7.2%	8.8%
Subtotal	2,318.30	100.0%	288.00	100.0%	12.4%	2,412.40	100.0%	231.81	100.0%	9.6%

Fuente: SBEF

Destino del crédito

Como se observa en el cuadro 6, el financiamiento de la banca al sector productivo representa un 45.2% del total de la cartera de créditos, y el restante 54.8% corresponde al sector de servicios y comercio. En comparación a la pasada gestión, se observa una menor asignación al sector productivo y un aumento en servicios y comercio. El sector agropecuario es el rubro que registra la mayor disminución de la cartera de créditos productiva con \$us 35.6, mientras que el sector de la manufactura aumentó en \$us 47.5 millones.

A diciembre de 2006, los créditos asignados en los rangos mayores a \$us100 mil representan el 59% de la cartera total del sistema bancario, correspondiente al 4.8% del total de clientes, mostrando un promedio de \$us 243,560 por prestatario. A su vez, los créditos otorgados por montos menores a \$us 10 mil constituyen cerca al 8.0% del monto total y pertenecen aproximadamente al 72.4% de los prestatarios, con un promedio de \$us 1,818.7. (Ver cuadro 7)

Cuadro 7 Estratificación de la cartera
(en millones de dólares)

	2005					2006				
	Cartera		Cartera en Mora			Cartera		Cartera en Mora		
	Monto	%	Monto	% de Mora	IM	Monto	%	Monto	% de Mora	IM
Mayores a \$us 500,001	865.0	37.3%	114.80	39.9%	13.3%	852.3	35.3%	93.200	40.2%	10.9%
Entre \$us 100,001 y \$us 500,000	562.9	24.3%	91.40	31.7%	16.2%	570.2	23.6%	74.100	32.0%	13.0%
Entre \$us 30,001 y \$us 100,000	450.8	19.4%	46.00	16.0%	10.2%	489.2	20.3%	36.300	15.7%	7.4%
Entre \$us 10,001 y \$us 30,000	284.8	12.3%	23.10	8.0%	8.1%	307.4	12.7%	17.800	7.7%	5.8%
Menores a \$us 10,000	154.8	6.7%	12.60	4.4%	8.1%	193.4	8.0%	10.400	4.5%	5.4%
Total Cartera	2,318.3	100.0%	287.9	100.0%	12.4%	2,412.5	100.0%	231.8	100.0%	9.6%

Fuente: SBEF

Mora

En cuanto a la mora, por tipo de cartera (Cuadro 5) debido a la recuperación financiera de los prestatarios, atribuible al mejor desempeño de la economía, el índice de mora (IM) disminuyó a 9.6%, 2.8 puntos menos que la gestión pasada. Sin embargo, la mora del crédito comercial sigue siendo preocupante (12%), si se compara por ejemplo con el índice de mora de la cartera hipotecaria (4%), que contrariamente a la evolución negativa de la cartera comercial, continúa con una estrategia de crecimiento durante dos últimas gestiones.

Respecto a la cartera en mora por destino de crédito (Cuadro 6), los créditos otorgados al sector productivo muestran un índice de mora promedio de 12.1%, menor al 15.5% registrado en diciembre 2005, lo cual evidencia un mejoramiento de la actividad económica de estos sectores. No obstante, las actividades agropecuarias, de construcción y las de manufactura continúan siendo las que registran los mayores índices de morosidad en el sector productivo. Mientras tanto, en el sector de servicios y comercio se observa un índice de mora promedio de 7.5%, ligeramente menor respecto al valor registrado el pasado año (9.6%), explicado en buena parte por la disminución de la mora de la cartera colocada en el rubro de comercio.

Con relación a la cartera en mora por estratificación de montos (Cuadro 7), el 72.2% corresponde a los rangos mayores a \$us 100 mil, verificándose que son estos estratos los que registran los mayores índices de morosidad. (13% y 10.9%, para montos mayores a \$us 100 mil y \$us 500 mil, respectivamente)

Liquidez

La liquidez del sistema bancario alcanza a \$us 1,417.5 millones al cierre de diciembre de este año, conformada por disponibilidades en un 35.7% e inversiones temporarias en 64.3%. La proporción de los fondos disponibles que se encuentra constituida por cuentas de encaje legal en efectivo en el Banco Central de Bolivia, alcanza a 41.1%, las disponibilidades en efectivo 31.4% y el resto se encuentra en bancos y corresponsales del exterior y otras disponibilidades.

Cuadro 8 Composición de la liquidez
(en millones de dólares)

	2005		2006		Variación 2005-2006	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Monto	%
Liquidez	1,153.5	100.0%	1,417.5	100.0%	264.0	22.9%
Disponibilidades	365.6	31.7%	506.3	35.7%	140.7	38.5%
Caja	128.2	11.1%	159.1	11.2%	30.9	24.1%
Encaje en efectivo	158.3	13.7%	208.2	14.7%	49.9	31.5%
Bancos y Corp. del Exterior	73.1	6.3%	126.6	8.9%	53.5	73.2%
Otros disponibilidades	5.9	0.5%	12.4	0.9%	6.5	110.2%
Inversiones Temporarias	787.9	68.3%	911.2	64.3%	123.3	15.6%

Rentabilidad

Al finalizar la gestión 2006, el sistema bancario logró acumular utilidades por un monto de \$us 49.7 millones, explicado por el comportamiento positivo de todas las entidades bancarias, excepto el Citibank que registró pérdidas. Los resultados generados representan 2.2 veces las utilidades obtenidas el año 2005. Con las utilidades logradas en la gestión, los indicadores anualizados de rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) registran 1.2% y 12.3%, respectivamente, los más altos que la banca logró en los últimos cinco años.

Según la SBEF, el aumento de los activos productivos - explicado por el crecimiento de la cartera de créditos y la disminución de la mora-, así como el aumento de la contribución de los ingresos por servicios, la ligera apreciación de la moneda local y la menor asignación de provisiones por riesgos de incobrabilidad de créditos, dado el mejoramiento de la calidad de la cartera, explican el desempeño positivo de la banca en la gestión 2006, sin precedentes históricos en las últimas dos décadas.

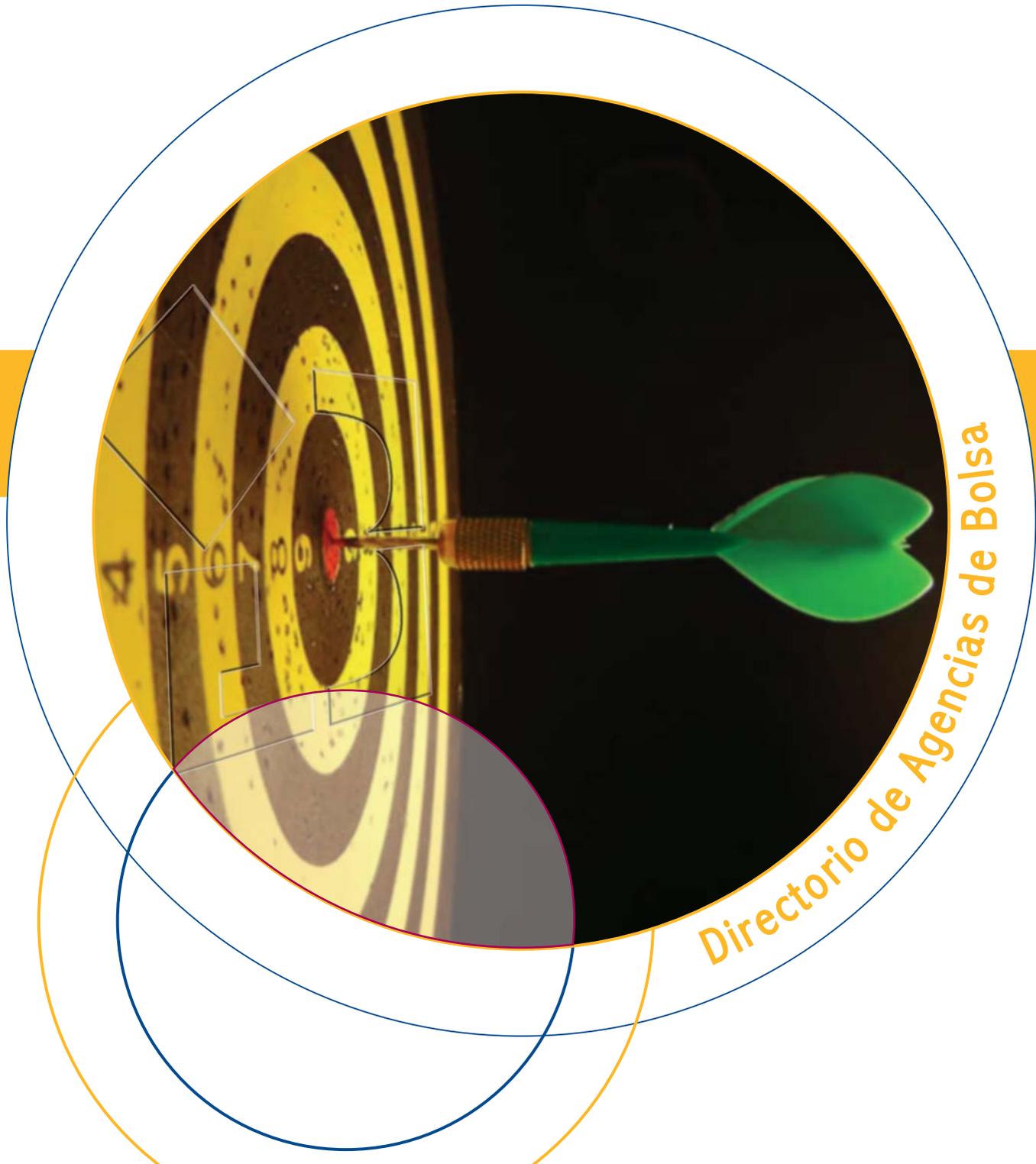
Tasas de Interés

Las tasas de interés en moneda extranjera, tanto pasivas como activas, muestran una conducta oscilante, con cierta tendencia a crecer hasta el tercer trimestre de 2006. En el cuarto trimestre se verifica una trayectoria de disminución en la tasa activa, mientras que la tasa pasiva mantuvo su trayectoria ascendente. A la última semana del año 2006, la tasa activa efectiva en moneda extranjera del sistema bancario se ubicó en 10.88%, en tanto que la tasa pasiva efectiva registró 3.3%, dando lugar a un diferencial de tasas en esta moneda de 7.45%.

Por su parte, las tasas de interés en moneda nacional, mostraron una tendencia casi estable, con mayor fluctuación de las tasas activas, comparado con las pasivas. En la última semana del mes de diciembre 2006, la tasa activa efectiva en moneda nacional cerró con 10.40% y la tasa pasiva efectiva en la misma moneda con 3.45%, generando un diferencial de 6.95%, menor que el observado en moneda extranjera.

De acuerdo al informe de la SBEF, el comportamiento de las tasas de interés activas y pasivas, durante el período de análisis, muestra que el sistema bancario registró una variación acorde con las fluctuaciones observadas en los mercados internacionales y el comportamiento del mercado de dinero en el país.

Oportunidad



Directorio de Agencias de Bolsa

Agencias de Bolsa miembros de la B.B.V. (en orden alfabético)



Bisa S.A. Agencia de Bolsa

Av. 16 de Julio N° 1628
Edif. Banco BISA Piso 2
Tel / Fax (591-2) 2311572
E-mail: info@bisabolsa.com
www.bisabolsa.com
Contacto: Javier Palza



Compañía Americana de Inversiones S.A.

Calle Campero N° 9 esq. Av. 16 de Julio,
Edif. Señor de Mayo Piso 3
Tel / Fax.: (591-2) 2316980 - 2316981
E-mail: caisa@grupofortaleza.com.bo
www.grupofortaleza.com.bo
Contacto: Miguel Terrazas C.

Credibolsa S.A.
Agencia de Bolsa Filial del Banco de Crédito de Bolivia S.A.

**Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa filial del
Banco de Crédito de Bolivia S.A.**

Calle Colón esq. Mercado N° 1308 Piso 5
Tel.: (591-2) 2330444 Int. 2684 - 2682
E-mail: credibolsa@bancred.com.bo
www.bancodecredito.com.bo/Inversiones
Contacto: Mauricio Viscarra



Mercantil Inversiones Bursátiles S.A.

Av. Camacho N° 1448 Piso 2,
Edif. Banco Mercantil Santa Cruz S.A.
Tel.: (591-2) 2310303 - 2311313 -
2313143 - 2317031
Fax.: (591-2) 2145503 - 2145504
E-mail: info@mibsa.com.bo
www.mibsa.com.bo
Contacto: Fernando Rodríguez



BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Av. Camacho esq. Calle Colón N° 1312
Piso 2

Tel.: (591-2) 2315040 - 2330386 -
2315043 - 2315042

E-mail: bnbvalores@bnb.com.bo

www.bnb.com.bo

Contacto: Viviana Sanjinés

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Agencia de Bolsa

Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa

Av. Sánchez Bustamante, esq. Calle 15,
Calacoto, Torre Ketal Piso 4

Tel.: (591-2) 2773180 - 2773181 -
2112993 - 2112716

E-mail: panamsec@caoba.entelnet.bo

Contacto: Carola Blanco



SUDAVAL S.A. Agencia de Bolsa

Av. 16 de julio 1440, Edif. Hermann Piso 18

Tel.: (591-2) 2316846 - 2318014 -
2350802 - 2351081

Fax.: (591-2) 2315951

E-mail: info@sudaval.com

www.sudaval.com

Contacto: José Trigo



Valores Unión S.A.

Av. Camacho N° 1416

Tel.: (591-2) 2317315 - 2317379

Fax.: (591-2) 2330765

E-mail: aotero@bancounion.com.bo

Contacto: Alexandra Otero

Solidez



Directorio de Emisores en la BBV

EMISORES REGISTRADOS EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

Renta Fija y Renta Variable

Emisor ⁽¹⁾	Instrumento Inscrito ⁽²⁾						Representante Legal o Ejecutivo Principal	Cargo
	ACC	BBC	BLP	DPF	PGB	PGS		
AGROINDUSTRIALES								
Bodegas y Viñedos de la Concepción S.A.	ACC		BLP				Jorge Canedo Justiniano	Gerente General
Gravetal Bolivia S.A.			BLP				Jorge Arias Lazcano	Gerente General
BANCOS								
Banco BISA S.A.	ACC			DPF			Tomas Barrios Santivañez	Vice-Presidente Ejecutivo
Banco de Crédito de Bolivia S.A.				DPF			Gianfranco Ferrari	Gerente General
Banco do Brasil S.A. (Sucursal Bolivia)				DPF			Isabel Maria Pereira da Silva	Gerente General
Banco Económico S.A.				DPF			Justo Yépez Kakuda	Gerente General
Banco Ganadero S.A.				DPF			J. Ronald Gutiérrez López	Gerente General
Banco Los Andes ProCredit S.A.				DPF			Pablo González López	Gerente General
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. ⁽³⁾	ACC			DPF			Juan Carlos Saluaes A.	Vice-Presidente Ejecutivo
Banco Nacional de Bolivia S.A.	ACC			DPF			Pablo Bedoya S.	Gerente General
Banco Solidario S.A.	ACC			DPF			Kurt Koenigsfest S.	Gerente General
Banco Unión S.A.				DPF			Ricardo Linales Urioste	Gerente General
Citibank N.A.				DPF			Jaime Muñoz - Reyes Gonzales	Gerente General
Nacional Financiera Boliviana S.A.M.	ACC						Germán López Arraya	Gerente General
COOPERATIVAS								
Cooperativa de Ahorro y Crédito Jesús Nazareno Ltda.				DPF			Rolando Dominguez S.	Gerente General
ELECTRICAS								
Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.			BLP				Julio Lemaitre	Gerente General
Electricidad de La Paz S.A.	ACC		BLP				Mauricio Valdez Cárdenas	Gerente General
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A.	ACC		BLP				Javier de Udaeta Corral	Gerente General
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro S.A.	ACC						Mauricio Valdez Cárdenas	Gerente General
Empresa Eléctrica Corani S.A.	ACC						José E. Lafuente Tapia	Gerente General
Empresa Eléctrica Guaracachi S.A.	ACC						Jaime Aliaga Machicao	Gerente General a.i.
Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.	ACC						Enrique Herrera Soria	Presidente Ejecutivo
Gas & Electricidad S.A.						PGS	Jorge Calderón Zuleta	Presidente Ejecutivo
Hidroeléctrica Boliviana S.A.	ACC		BLP				Angel Zanier C.	Gerente General
Transportadora de Electricidad S.A.	ACC						Fabio Sarmiento Almerida	Vicepresidente Ejecutivo
FONDOS FINANCIEROS								
ECO Futuro S.A. FFP				DPF			Rodolfo Medrano Cabrera	Gerente General
Fondo de la Comunidad S.A. FFP				DPF			Oswaldo Zabalaga C.	Gerente General
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.				DPF			Patricia Suárez Barba	Gerente General a.i.
FFP FIE S.A.				DPF			Enrique Soruco Vidal	Gerente General
Fondo Financiero Privado PRODEM S.A.				DPF			José Eduardo Bazoberry	Gerente General
Fortaleza Fondo Financiero Privado S.A.	ACC			DPF			Nelson Hinojosa Jiménez	Vicepresidente Ejecutivo
INDUSTRIAS								
América Textil S.A.			BLP				Marcos Iberkleid U.	Presidente Ejecutivo
Droguería INTI S.A.			BLP				Dieter Schilling Kriete	Gerente General

¹ No incluye Patrimonios Autónomos ni Fondos de Inversión Emisores de Valores Negociables.

² Instrumentos Inscritos: ACC: Acciones, BBC: Bonos Convertibles en Acciones, BLP: Bonos Corporativos de Largo Plazo, DPF: Depósitos a Plazo Fijo Bancarios, PGB: Pagarés Bursátiles, PGS: Pagarés de Mesa de Negociación

³ Fusión por Incorporación en Noviembre de 2006 entre el Banco Mercantil S.A. y el Banco Santa Cruz S.A..

⁴ En fecha 11 de Agosto de 2006 se retiró voluntariamente como participante del mecanismo de Mesa de Negociación.

Oficina Central	Dirección	Teléfono	Correo Electrónico	Página Web
Tarija Santa Cruz	Calle Colón N° 585 C. René Moreno N° 258	591-4-6632250 591-3-336-3601	info@bodegaslaconcepcion.com gerencia@gravetal.com.bo	www.bodegaslaconcepcion.com www.gravetal.com.bo
La Paz La Paz La Paz Santa Cruz Santa Cruz Santa Cruz La Paz Sucre La Paz Santa Cruz La Paz La Paz	Av. 16 de Julio N° 1628 Colón esq. Mercado 1308 Av. 16 de Julio N° 1642 Calle Ayacucho N° 166 Calle Bolívar N° 99 Avenida Cristo Redentor N° 3730 Ayacucho esq. Mercado N° 295 Calle España N° 90 Calle Nicolás Acosta N° 289 Calle Libertad N° 156 Calle 15 Calacoto Edif. Ketal C. Reyes Ortiz Edif. Gundlach P. 10	591-2-2359471 / 2365572 591-2-2330444 591-2-2310909 591-3-3361177 591-3-3361616 591-3-3912717 591-2-2409040 591-4-6453055 591-2-2484242 591-3-3366869 / 3350361 591-2-2790066 591-2-2314747	bancobisa@grupobisa.com callcenterbolivia@bancred-bo.com lapaz@b.b.com.br ggeneral@baneco.com.bo bangan@roble.scz.entelnet.bo info@losandesprocredit.com.bo bercant@caoba.entelnet.bo info@bnb.com.bo info@bancosol.com.bo Info@bancounion.com.bo jaime.munozreyes@citigroup.com nafibo@nafibo.com.bo	www.grupobisa.com www.bancodecredito.com.bo www.baneco.com.bo www.bancoganadero.com.bo www.losandesprocredit.com.bo www.bancomercantil.com.bo www.bnb.com.bo www.bancosol.com.bo www.bancounion.com.bo www.citibank.com www.nafibo.com.bo
Santa Cruz	Calle La Paz N° 270	591-3-3361112	marketing@jesus-nazareno.coop	www.jesus-nazareno.coop
La Paz La Paz Cochabamba Oruro Cochabamba Santa Cruz Cochabamba Sucre La Paz Cochabamba	Avenida Hernando Siles N° 5635 Avenida Illimani N° 1973 Av. Heroínas O-0686 Calle Junín N° 710 Avenida Oquendo N° 0654 Av. Brasil y Tercer Anillo Calle Tarija N° 1425 Av. Del Maestro N° 372 - P. 3 Av. Fuerza Naval N° 22 C. Colombia N° O-0655	591-2-2786596 591-2-2222200 591-4-4259400-7 591-2-5251542 591-4-4235700 / 4235353 / 4235686 591-3-3464632 591-4-4247473 / 4242898 591-4-6460006 591-2- 2770765 / 2795662 591-4-4259500	cobee@cobee.com gerencia@electropaz.com xrivero@elfec.com evazquez@elfeosa.com.bo moralesw@corani.com central@egsa.com.bo central@vh.com.bo info@emdigas.com hb@hidrobol.com tde@tde.com.bo	www.cobee.com www.electropaz.com www.elfec.com www.corani.com www.guaracachi.com.bo www.evh.com.bo www.emdigas.com www.hidrobol.com www.tde.com.bo
La Paz Cochabamba Santa Cruz La Paz La Paz La Paz	Av. Hernando Siles N° 6007 Avenida Ballivián N° 0576 Calle Bolívar N° 281 Calle General Gonzales N° 1272 Calle Pedro Salazar N° 509 Sopocachi Av. Arce N° 2799	591-2-2783008 / 2783107 591-4-4523001 591-3-3373737 591-2-2485222 591-2-2419323 591-2-2434142	ecofuturo@entelnet.bo info@fondodelacomunidad.com.bo fassil@cotas.com.bo ffpie@ceibo.entelnet.bo info@prodemffp.com.bo ffp-lpz@grupofortaleza.com.bo	www.fassil.com.bo www.ffpie.com.bo www.prodemffp.com www.grupofortaleza.com
La Paz La Paz	Calle Yanacachi N° 1489 - Villa Fátima Calle Lucas Jaimes N° 1959	591-2-2219595 591-2-2220200	finagen@utex.bo drogueria@inti.com.bo	www.inti.com.bo

continúa

Emisores Registrados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. Renta Fija y Renta Variable

Emisor ⁽¹⁾	Instrumento Inscrito ⁽²⁾						Representante Legal o Ejecutivo Principal	Cargo
	ACC	BBC	BLP	DPF	PGB	PGS		
Exportadores Bolivianos S.R.L.			BLP				Eduardo Bracamonte Velasco	Gerente General
Fábrica Nacional de Cemento S.A.			BLP				Gonzalo Arce Arancibia	Gerente General
Plasmar S.A.	ACC						Reynaldo Morales Roca	Gerente General
Productos Ecológicos Naturaleza S.A. ⁽⁴⁾						PGS	Adolfo Mier Menacho	Gerente General
Sociedad Boliviana de Cemento S.A.	ACC		BLP		PGB		Armando Gumucio K.	Gerente General
MUTUALES								
Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para Vivienda La Paz				DPF			Fidel A. Loayza Flores	Gerente General
Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para Vivienda La Plata				DPF			Victor Pacheco T.	Gerente
PETROLERAS								
Empresa Cochabambina de Gas S.A.M.			BLP				Juan Carlos Orsini P.	Gerente General
Empresa Distribuidora de Gas Sucre S.A.M. ⁽⁴⁾						PGS	Jorge Calderón Zuleta	Presidente Ejecutivo
Empresa Petrolera Andina S.A.	ACC						Roberto Domínguez	Gerente General
Empresa Petrolera Chaco S.A.	ACC						Oscar Ricardo Srebernic	Presidente Ejecutivo
Transredes Transporte de Hidrocarburos S.A.	ACC		BLP				Ernesto Blanco Olivo	Presidente y Gerente General
SEGUROS								
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. E.M.A.	ACC						Alejandro Ybarra Carrasco	Director Ejecutivo
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	ACC						Alejandro Ybarra Carrasco	Gerente General
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	ACC						Alejandro MacLean	Vicepresidente Ejecutivo
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	ACC	BBC					Martha O. Lucca S.	Gerente General
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	ACC						Alfonso Ibañez Montes	Gerente General
Nacional Vida Seguros de Personas S.A.	ACC						José L. Camacho Miserendino	Gerente General
Seguros Illimani S.A.	ACC						Fernando Arce G.	Presidente Ejecutivo
Seguros Provida S.A.	ACC						Justino Avendaño Renedo	Gerente General
SERVICIOS								
Aguas del Illimani S.A.			BLP				Antoine Kuhn	Gerente General
AMECO LTDA.						PGS	Sandra Escobar S.	Gerente General
Bolivian Oil Services Ltd.			BLP				Pedro Pablo Hinojosa	Vicepresidente Ejecutivo
Carlson Dividend Facility S.A	ACC						Fernando Sanchez Valda	Gerente General
INGLEC S.A. ⁽⁴⁾						PGS	Raúl Quiroga Urquidi	Presidente Ejecutivo
Inmobiliaria Las Misiones S.A.	ACC						Luis Iturralde Moreno	Presidente
Panamerican Investments S.A.						PGS	Pablo Herrera Soria	Controller
Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.	ACC						Juan Carlos Ramirez	Gerente General
Terminal de Buses Cochabamba S.A. ⁽⁴⁾						PGS	Jaime G. Veizaga Zanabria	Gerente
SERVICIOS FINANCIEROS								
Almacenes Internacionales RAISA S.A.	ACC						Mario Gainsborg A.	Gerente General
BISA Leasing S.A.	ACC		BLP				Jorge Fiori Campero	Gerente General
TRANSPORTES								
Empresa Ferroviaria Andina S.A.	ACC						Eduardo MacLean A.	Gerente General
Empresa Ferroviaria Oriental S.A.	ACC						Jaime Valencia V.	Gerente General

¹ No incluye Patrimonios Autónomos ni Fondos de Inversión Emisores de Valores Negociables.

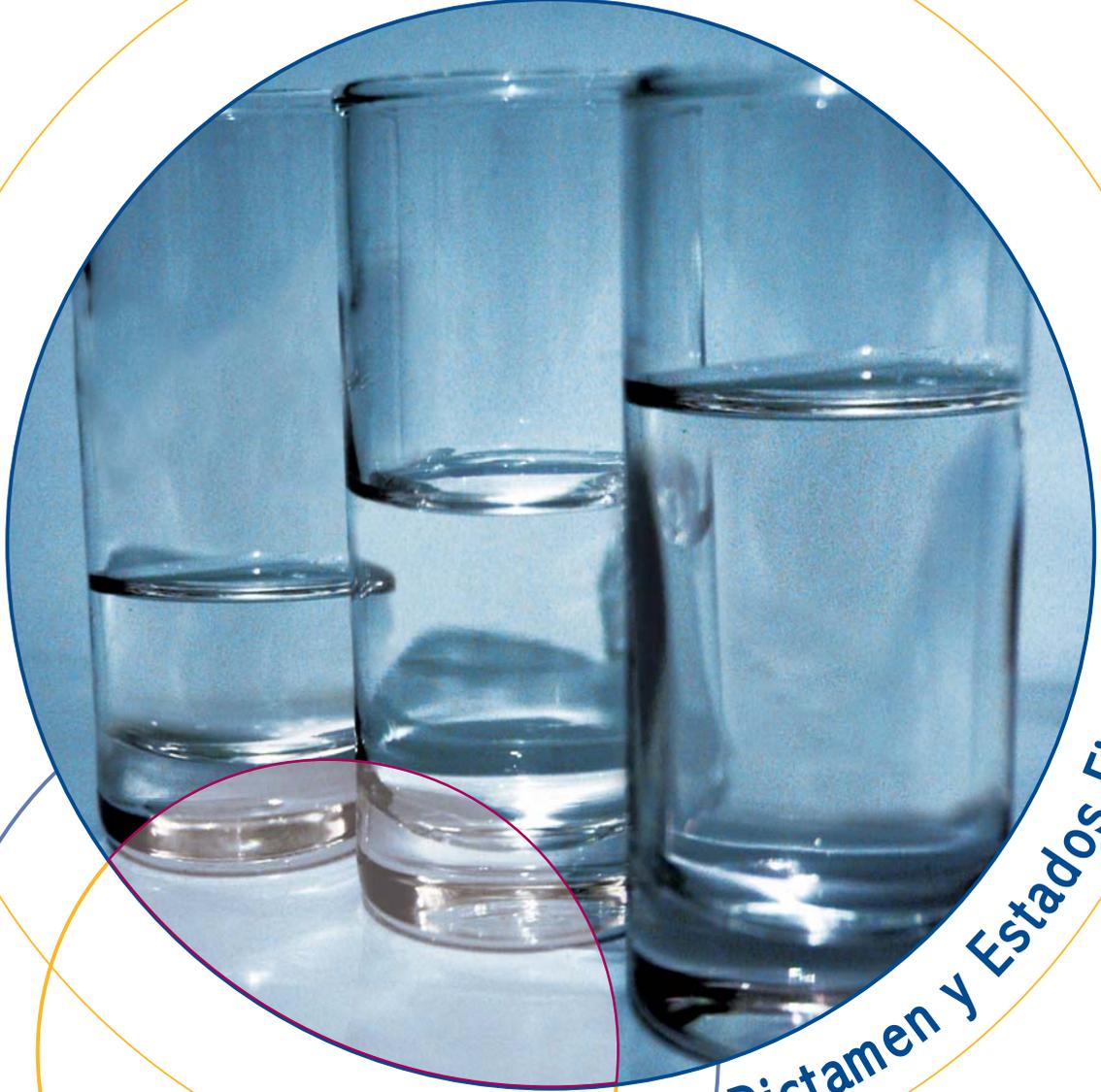
² Instrumentos Inscritos: ACC: Acciones, BBC: Bonos Convertibles en Acciones, BLP: Bonos Corporativos de Largo Plazo, DPF: Depósitos a Plazo Fijo Bancarios, PGB: Pagarés Bursátiles, PGS: Pagarés de Mesa de Negociación

³ Fusión por Incorporación en Noviembre de 2006 entre el Banco Mercantil S.A. y el Banco Santa Cruz S.A..

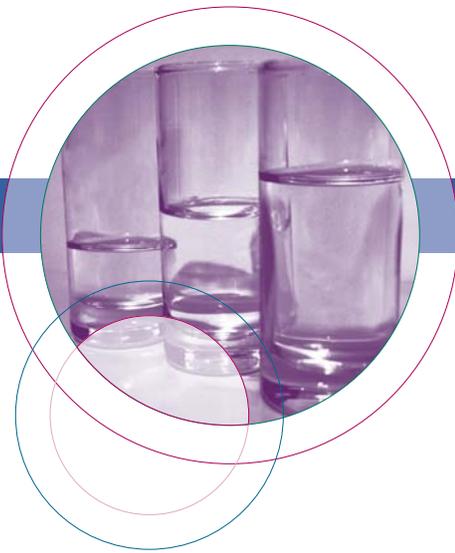
⁴ En fecha 11 de Agosto de 2006 se retiró voluntariamente como participante del mecanismo de Mesa de Negociación.

Oficina Central	Dirección	Teléfono	Correo Electrónico	Página Web
La Paz	Calle David Garzón N° 285	591-2-2458290	info@exbol.com.bo	www.exbol.com.bo
Sucre	Pasaje Armando Alba N° 80	591-4-6453882	Info@fancesa.com	www.fancesa.com
Santa Cruz	Ramon Dario Gutiérrez V2/3	591-3-3463095	infocenter@plasmal.com.bo	www.plasmal.com.bo
Cochabamba	Av. Maximiliano Kolbe N° 168	591-4-4276144	frutte@entelnet.bo	
La Paz	Calle Mercado N° 1075	591-2-2406040	info@soboce.com	www.soboce.com
La Paz	Av. 16 de julio N° 1521	591-2-2333030	mutlapaz@entelnet.bo	www.mutualapaz.com.bo
Sucre	Calle España N° 31	591-4-6452202	mutual@entelnet.bo	www.mutualaplata.com
Cochabamba	Carretera a Sacaba KM 7,5	591-4-4270005	emcogas@emcogas.com	www.emcogas.com
Sucre	Av. Del Maestro N° 372	591-4-6460006	info@emdigas.com	www.emdigas.com
Santa Cruz	Av. José Estenssoro N° 100	591-3-3384000	andina@email.yfp.com.ar	www.andinabolivia.com
Santa Cruz	Av. San Martín N° 1700, B. Equipetrol	591-3-3453700	legal@amoco.com	www.chaco.com.bo
Santa Cruz	KM 7 1/2 Antigua Carretera a Cbba s/n	591-3-3524477	acciones.valores@transredes.com	www.transredes.com
Santa Cruz	Av. Viedma N° 21	591-3-3366688	info@alianzaseguros.com	www.alianza.com.bo
Santa Cruz	Av. Viedma N°19 esq. Melchor Pinto	591-3-3375656	aliavida@sc.alianzaseguros.com	www.alianzavida.com.bo
La Paz	Edif. San Pablo Piso 13	591-2-2352123	bisaseguros@grupobisa.com	www.grupobisa.com
Santa Cruz	Av. Virgen de Cotoca N° 2080	591-3-3487273	segfortaleza@cotas.com.bo	www.grupofortaleza.com
La Paz	Av. 6 de agosto N° 2860	591-2-2125355	vitalseg@ceibo.entelnet.bo	www.grupobisa.com
Santa Cruz	Calle Asunción N° 213	591-3-3336262	nacionalvida@nacionalvida.com.bo	www.nacionalvida.com.bo
La Paz	Calle Loayza N° 233	591-2-2203040	sisalp@entelnet.bo	www.segurosillimani.com
La Paz	C. Capitán Ravelo N° 2197	591-2-2430300	provida@segurosprovida.com.bo	www.segurosprovida.com.bo
La Paz	Av. De las Américas N° 705 Villa Fátima	591-2-2210295-98	info@aguasdelillimani.com	
La Paz	C. Ecuador N° 2325, Edif. Dallas - P. 3, Sopocachi	591-2-2420125		
Santa Cruz	Km 8 1/2 Doble Vía la Guardia	591-3-3537878	info@apolo-bo.net	www.bolserltd.com
La Paz	Av. Sanchez Bustamante esq. C.15 Calacoto, Torre Ketal Piso 4 Of. 4	591-2-2799046	bfmsa@entelnet.bo	
La Paz	Av. 14 de septiembre N° 6086	591-2-2784242	rquirola@ingelecnet.com	www.ingelecnet.com
Santa Cruz	Calle Velasco N° 580 Piso 2	591-3-3368899	lasmisiones@kantutani.com	
La Paz	Av. Sanchez Bustamante esq. C.15 Calacoto, Torre Ketal Piso 4 Of. 404	591-2-2773040	pisa@ceibo.entelnet.bo	
Santa Cruz	Av. San Martín N° 455	591-3-3421000	info@lostajiboshotel.com	www.lostajiboshotel.com
Cochabamba	Av. Ayacucho final s/n-sud	591-4-4234600 / 223360	jvezaga@entelnet.bo	
Santa Cruz	C. Fortin Corrales N° 176 esq. Cañada Strongest, Zona el Cristo	591-3-3350555 / 3350560	mgainsborg@grupobisa.com	www.grupobisa.com
La Paz	Av. Arce N° 2498 Edificio Mendieta - P. 3	591-2-2441113 / 2441114 / 2441115	jfiori@grupobisa.com	www.grupobisa.com
La Paz	Calle Fernando Guachalla N° 494	591-2-2416545 / 2416546	efasa@fca.com.bo	www.fca.com.bo
Santa Cruz	Av. Montes final s/n	591-3-3387000 / 3387100	ferroviaria@ferroviariaoriental.com	www.ferroviariaoriental.com

Transparencia



Dictamen y Estados Financieros



Informe de los Auditores Independientes

A los señores
Presidente y Miembros del Directorio de
Bolsa Boliviana de Valores S.A.
La Paz

Hemos auditado el estado de situación patrimonial que se acompaña de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2006, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto de los accionistas, y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2005, fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 10 de febrero de 2006, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados. Los terrenos y edificios que forman parte del activo fijo al 31 de diciembre de 2006, se exponen a valores resultantes de un revalúo técnico practicado por un perito independiente al 30 de octubre de 2006, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión, en lo que se refiere a la valuación de estos activos, esta basada en el informe del perito independiente.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia, y el alcance mínimo requerido por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe del perito independiente, mencionado en el primer párrafo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, y normas emitidas por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

Como lo requiere la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, informamos que los estados financieros mencionados en el primer párrafo concuerdan con los registros de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., los cuales son llevados en conformidad con las disposiciones legales en vigencia y las normas reglamentarias de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L.

Lic. Aud. Gloria Auza C. (Socio)
Reg. N° CAUB-0063
La Paz, 29 de enero de 2007

**BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

	Nota	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Activo			
Disponibilidades	3.a	138.708	287.455
Inversiones bursátiles en valores de renta fija	2.b y 3.b	2.495.107	3.698.528
Inversiones bursátiles en valores de renta variable	2.c y 3.c	122.105	256.255
Cuentas pendientes de cobro diversas	3.d	400.246	485.695
Inversiones permanentes	2.d y 3.e	3.271.026	2.873.480
Bienes de uso	2.e y 3.f	2.717.757	2.675.361
Otros activos	2.f y 3.g	3.434.795	2.695.123
Total del activo		<u>12.579.744</u>	<u>12.971.897</u>
Cuentas orden deudoras	5	<u>3.463.632</u>	<u>5.029.000</u>
Pasivo y Patrimonio Neto			
Pasivo			
Obligaciones con entidades financieras	3.h	1.608.041	1.622.649
Cuentas pendientes de pago diversas	3.i	<u>1.605.760</u>	<u>1.333.403</u>
Total del pasivo		<u>3.213.801</u>	<u>2.956.052</u>
Patrimonio Neto:			
Capital social	4	4.172.400	4.172.400
Aportes no capitalizados	4	1.091	1.091
Ajustes al patrimonio	2.h	1.487.578	1.486.327
Reservas	2.i	344.559	513.423
Resultados acumulados		<u>3.360.315</u>	<u>3.842.604</u>
Total del patrimonio neto		<u>9.365.943</u>	<u>10.015.845</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>12.579.744</u>	<u>12.971.897</u>
Cuentas de orden acreedoras	5	<u>3.463.632</u>	<u>5.029.000</u>

Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos en forma conjunta con las notas que forman parte de los estados financieros.



Maria Alejandra Hein Ruck
Presidente del Directorio



Javier Palza Prudencio
Síndico por Mayoría



Christian Kyllmann Diaz
Síndico por Minoría



Armando Alvarez Arnal
Gerente General



Bernardo Boris Vihó Patón
Contador CAUB N° 4627

100

Memoria Anual 2006

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Nota	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Ingresos operativos	2.k	4.170.333	4.533.459
Ingresos financieros	2.l	560.045	141.828
Cargos financieros	2.l	<u>(156.235)</u>	<u>(152.817)</u>
Utilidad financiera y operativa		4.574.143	4.522.470
Ingreso por recuperaciones		3.172	1.586
Cargos por activos irrecuperables		<u>(38.064)</u>	<u>(31.491)</u>
Utilidad después de incobrables		4.539.251	4.492.565
Ajuste por inflación		<u>4.930</u>	<u>7.421</u>
Utilidad después de la exposición a la inflación		4.544.181	4.499.986
Gastos de administración	6	<u>(5.247.725)</u>	<u>(4.488.281)</u>
(Pérdida) utilidad operativa neta		(703.544)	11.705
Ingresos extraordinarios	7	325.416	176.074
Gastos extraordinarios	7	<u>(18.751)</u>	<u>(21.434)</u>
(Pérdida) utilidad de la gestión		(396.879)	166.345
Ingresos de gestiones anteriores	8	792	93.561
Gastos de gestiones anteriores	8	<u>(5.975)</u>	
(Pérdida) utilidad antes de impuestos		(402.062)	259.906
Impuesto a las utilidades de las empresas	2.m		
(Pérdida) utilidad neta de la gestión		<u>(402.062)</u>	<u>259.906</u>

Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos en forma conjunta con las notas que forman parte de los estados financieros.



Maria Alejandra Hein Ruck
Presidente del Directorio



Javier Palza Prudencio
Síndico por Mayoría



Christian Kyllmann Díaz
Síndico por Minoría



Armando Álvarez Arnal
Gerente General



Bernardo Boris Viño Patón
Contador CAUB N° 4627



BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Nota	Capital pagado Bs	Aporte no capitalizados	Ajuste al patrimonio Bs	Reserva		Resultados acumulados Bs	Total patrimonio Bs
					legal Bs	voluntaria Bs		
Saldos al 1° de enero de 2005 (Reexpresado)	4	4.172.400	1.091	1.486.009	303.127	181.974	3.805.877	9.950.478
Constitución de la reserva legal del 5% sobre la utilidad de la gestión 2004 dispuesta por la Junta General Ordinaria de accionistas de 16 de marzo de 2005.	2.i				28.322		(28.322)	
Distribución de dividendos de Bs 404 por acción de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General Ordinaria de accionistas de 16 de marzo de 2005.				1.952			(197.152)	(195.200)
Actualización del patrimonio	2.h			661				661
Utilidad neta de la gestión				(2.295)			262.201	259.906
Saldos al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado)	4	4.172.400	1.091	1.486.327	331.449	181.974	3.842.604	10.015.845
Constitución de la reserva legal del 5% sobre la utilidad de la gestión 2005 dispuesta por la Junta General Ordinaria de accionistas de 13 de marzo de 2006.	2.i				13.110		(13.110)	
Distribución de dividendos de Bs 510 por acción de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General Ordinaria de accionistas de 13 de marzo de 2006.				1.251			(249.091)	(247.840)
Reversión de la Reserva Voluntaria por decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas, de 20 de marzo de 2006.						(181.974)	181.974	
Pérdida neta de la gestión							(402.062)	(402.062)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	4	<u>4.172.400</u>	<u>1.091</u>	<u>1.487.578</u>	<u>344.559</u>	<u>-</u>	<u>3.360.315</u>	<u>9.365.943</u>

Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos en forma conjunta con las notas que forman parte de los estados financieros.



María Alejandra Hein Ruck
Presidente del Directorio



Javier Palza Prudencio
Síndico por Mayoría



Christian Kyllmann Díaz
Síndico por Minoría



Armando Álvarez Arnal
Gerente General



Bernardo Boris Vihó Patón
Contador CAUB N° 4627

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Nota	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta de la gestión		(402.062)	259.906
<i>Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo</i>			
Productos devengados no cobrados		516	(14.157)
Prevision para beneficios sociales	2.g	164.668	187.142
Depreciaciones y amortizaciones	2.e y 2.f	376.698	264.195
Cargos devengados no pagados			7.598
Cargos devengados en inversiones permanentes	2.d	(397.546)	13.920
Cargos por activos irrecuperables		131.340	2.936
Desvalorización de edificios y terrenos		196.023	
Otros		<u>(20.697)</u>	<u>1.280</u>
		48.940	722.820
Aumento (disminución) en las cuentas pendientes de pago diversas		92.011	(573.514)
Disminución en cuentas pendientes de cobro diversas		110.369	660.618
Pago de beneficios sociales		(26.540)	
Cargos pagados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores		5.975	(5.133)
Productos cobrados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores		<u>(792)</u>	<u>9.550</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación		<u>229.963</u>	<u>814.341</u>
Actividades de inversión			
Aumento (disminución) de las inversiones en valores de renta fija		1.203.421	(1.263.494)
Aumento de las inversiones en valores de renta variable		134.150	1.465.374
Inversiones permanentes			381
Compra de bienes de uso		(414.808)	(225.536)
Desarrollo de nuevos proyectos de Software	2.f	<u>(910.662)</u>	<u>(625.843)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión		<u>12.101</u>	<u>(649.118)</u>
Actividades de financiamiento			
Pago de obligaciones financieras	3.h	(184.730)	(11.094)
Distribución de dividendos		<u>(206.081)</u>	<u>(195.428)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		<u>(390.811)</u>	<u>(206.522)</u>
Disminución del disponible		<u>(148.747)</u>	<u>(41.299)</u>
Disponibilidades al inicio de la gestión	3.a	<u>287.455</u>	<u>328.754</u>
Disponibilidades al final de la gestión	3.a	<u>138.708</u>	<u>287.455</u>

Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos en forma conjunta con las notas que forman parte de los estados financieros.



Maria Alejandra Hein Ruck
 Presidente del Directorio



Javier Palza Prudencio
 Síndico por Mayoría



Christian Kyllmann Díaz
 Síndico por Minoría



Armando Alvarez Arnal
 Gerente General



Bernardo Boris Vihó Patón
 Contador CAUB N° 4627

**BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005**

1. Constitución y objeto

La Bolsa Boliviana de Valores S.A. fue constituida en fecha 19 de abril de 1979, como persona jurídica de derecho privado bajo la forma de Sociedad Anónima. Mediante Resolución N° 002/89 de 17 de octubre de 1989, la Comisión Nacional de Valores, actual Intendencia de Valores, que forma parte de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, autorizó el inicio de sus operaciones a partir del 20 de octubre de 1989.

Posteriormente, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de fechas 27 de diciembre de 1991, 15 de diciembre de 1993, 26 de marzo y 22 de agosto de 2001 y 20 de marzo de 2006 modificaron los estatutos de la Sociedad, los mismos que están aprobados por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

En fecha 31 de marzo de 1998, fue promulgada la Ley del Mercado de Valores N° 1843, la cual establece nuevos derechos y obligaciones para las Bolsas de Valores, y que fue reglamentada por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros mediante Resolución Administrativa N° 762 de 21 de septiembre de 2005.

De acuerdo con sus estatutos vigentes, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. tiene por objeto fundamental proporcionar la infraestructura, tecnología, normas, procedimientos e información necesarios para la creación y gestión de manera transparente y eficiente, de mercados bursátiles y mecanismos centralizados de negociación de Valores y otros Instrumentos Bursátiles.

2. Bases de preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas emitidas por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

La Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros emitió un manual de cuentas de uso obligatorio para las Bolsas de Valores a partir del 1° de enero de 1996, el cual fue modificado mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N 410 de fecha 30 de diciembre de 1999. Estas modificaciones se implementaron a partir del 1° de enero de 2000 y no fueron significativas con relación al Manual vigente hasta la gestión 1999.

De acuerdo con lo establecido en dicho manual, los estados financieros son preparados en moneda constante, reconociendo el ajuste integral por inflación, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3, sancionada por el Colegio de Auditores de Bolivia. El efecto de la aplicación de esta norma se refleja en las cuentas

"cargos y abonos por ajustes por inflación" del estado de ganancias y pérdidas. El índice de ajuste utilizado para actualizar los rubros no monetarios es el dólar estadounidense.

Los saldos del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2005, y de los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, evolución del patrimonio neto de los accionistas, flujos de efectivo y notas aclaratorias por el año que terminó en esa fecha, están expresados en moneda constante del 31 de diciembre de 2006 para fines de comparación.

Los principios y prácticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad, son las siguientes:

2.a Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de cierre. El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue de 7.93 y Bs 8.00 por US\$ 1, respectivamente.

Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en la cuenta del estado de ganancias y pérdidas "Cargos y Abonos por Ajustes por Inflación", según el grupo al que pertenecen los activos y pasivos.

2.b Inversiones bursátiles en valores de renta fija

Están valuadas de la siguiente forma.

- a. Las inversiones en posición propia y las inversiones bursátiles de renta fija, se valúan de acuerdo a la Resolución Administrativa SPVS N° 174, que establece la "Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros" de 10 de marzo de 2005, modificada parcialmente mediante la Resolución Administrativa SPVS N° 812 del 30 de septiembre de 2005.
- b. Los depósitos a plazo fijo en el exterior se valúan a su valor de costo ajustado a la fecha de cierre más los productos financieros devengados.

2.c Inversiones bursátiles en valores de renta variable

Las inversiones bursátiles en fondos de inversiones abiertos están valuadas a su valor neto de realización ajustado.

2.d Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están valuadas de la siguiente manera:

- Las acciones en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. al 31 de diciembre de 2006 fueron valoradas a su valor patrimonial proporcional (VPP), por la influencia significativa en las decisiones de la entidad emisora, sobre la base de la información no auditada proporcionada por dicha entidad.

- Las inversiones en certificados de aportación telefónica están valuadas al valor de mercado, para el efecto la empresa ha constituido la previsión por desvalorización de inversiones telefónicas.

2.e Bienes de uso

Los mobiliarios y enseres, equipos e instalaciones y equipos de computación existentes al 30 de junio de 1994, los inmuebles y terrenos existentes al 30 de octubre de 2006 están valuados a los valores resultantes de los revalúos técnicos practicados a esas fechas por peritos independientes. Dichos valores son ajustados al cierre de cada ejercicio en función de las variaciones en la cotización del dólar estadounidense respecto al boliviano.

Los bienes adquiridos con posterioridad a la fecha de estos revalúos, están valuados a su costo de adquisición ajustado a moneda de cierre, en función de las variaciones en la cotización del dólar estadounidense.

Las depreciaciones se computan en función de la vida útil estimada de los bienes establecida en los revalúos técnicos, para los bienes incorporados hasta el 30 de junio de 1994 y las incorporadas hasta el 30 de octubre de 2006 respectivamente, y para las incorporaciones posteriores, se utiliza el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil.

En el rubro se registra también los bienes que resultan de contratos de arrendamiento financiero de equipos de computación. La depreciación de estos bienes se computan por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil.

Los desembolsos por reparaciones, mantenimiento y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados de la gestión en que se incurrir.

2.f Otros activos

De acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas para Bolsas de Valores, emitido por la Intendencia de Valores, que forma parte de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, los cargos diferidos se amortizan en 4 años a partir de la fecha de incorporación de los mismos. La Bolsa Boliviana de Valores S.A., a partir del 1° de enero de 2000, ha incorporado en esta cuenta el costo de adquisición del Sistema de Back Office desarrollado por Daza Software, el mismo que a la fecha se encuentra amortizado en su integridad.

También se registra en el grupo de otros activos, las inversiones realizadas en el Proyecto "Sistema Electrónico de Negociación", que sigue en progreso y que una vez puesto en marcha será amortizado.

El terreno de propiedad de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. alquilado a terceras personas se registra a su valor de revalúo de 30 de octubre de 2006 y ajustado al cierre de cada ejercicio en función de las variaciones en la cotización del dólar estadounidense respecto al boliviano.

2.g Previsión para beneficios sociales

Se constituye para todo el personal, por el pasivo devengado al cierre del ejercicio. Según disposiciones legales en actual vigencia, transcurridos los cinco años de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de antigüedad, incluso en los casos de retiro voluntario.

2.h Ajuste al patrimonio

La Sociedad ajusta el patrimonio de acuerdo a las normas establecidas en el Manual de Cuentas en actual vigencia y con base a lo dispuesto en la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia. El efecto de la actualización de las cuentas del patrimonio se registra en la cuenta "Ajustes al Patrimonio". La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta del estado de ganancias y pérdidas "Abonos por Ajuste por Inflación".

2.i Reservas

De acuerdo con el Código de Comercio y los estatutos de la Sociedad, una suma no inferior al 5% de las utilidades netas de cada gestión, debe ser transferida a una reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado. Esta reserva sólo puede ser utilizada para absorber pérdidas, no pudiendo distribuirse como dividendos.

De acuerdo con lo dispuesto por la Junta Extraordinaria de Accionistas de 20 de marzo de 2006, se procedió a la reversión de la reserva voluntaria de Bs 181,974 constituida el 26 de marzo de 2001 con el propósito de cubrir posibles incumplimientos en las operaciones pactadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por las agencias de bolsa.

2.j Resultado neto de la gestión

La Sociedad determina los resultados de la gestión de acuerdo con lo requerido por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, ajustado en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de ganancias y pérdidas. En las cuentas "Cargos y/o Abonos por Ajuste por Inflación", se expone el resultado neto por exposición a la inflación de la gestión.

2.k Ingresos operativos

Los ingresos operativos por cuotas fijas de operación, operaciones en ruedo, inscripción y mantenimiento de valores, se reconocen por la base contable de devengado.

2.l Ingresos y cargos financieros

Los ingresos financieros por operaciones bursátiles (rendimientos y premios) se reconocen por la base contable de devengado.

Los cargos financieros por operaciones de crédito y arrendamiento financiero se reconocen por la base contable de devengado.

Los productos y cargos financieros provenientes de la inversión en valores de renta fija son devengados en base a las tasas pactadas, salvo que esos valores estuviesen sujetos a la norma única de valoración, utilizando el factor de 360 días computados a partir del día siguiente de efectuada la operación.

Los productos y cargos financieros provenientes de inversiones en valores de renta variable se reconocen en el mes, en función al rendimiento de la inversión.

2.m Impuesto sobre las utilidades de las empresas

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 modificada con la Ley N° 1606. La tasa de este impuesto es de 25%, y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

Por la gestión terminada el 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no ha provisionado el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, como consecuencia de la pérdida fiscal.

3. Composición de los grupos de los estados financieros

3.a Disponibilidades

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Bancos del país	134,892	41,285
Bancos del exterior	3,816	7,453
Cuentas de ahorro		238,717
	<u>138,708</u>	<u>287,455</u>

3.b Inversiones bursátiles en valores de renta fija

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Valores adquiridos en reporto	317,200	396,500
Inversiones bursátiles en valores de renta fija		1,224,340
Valores otorgados en garantía	34,980	32,989
Depósitos a plazo fijo en el exterior	2,142,927	2,031,428
Productos devengados por cobrar		13,271
	<u>2,495,107</u>	<u>3,698,528</u>

3.c Inversiones bursátiles en valores de renta variable

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Fondo de inversión abierto BISA Premier	87,873	114,081
Fondo de inversión abierto Portafolio	3,963	3,862
Fondo de inversión abierto Credifondo - Renta Fija	22,266	109,397
Fondo de inversión abierto Prossimo	8,003	28,915
	<u>122,105</u>	<u>256,255</u>

Los depósitos en los fondos de inversión abierto en diciembre de 2006 han tenido una tasa de rendimiento promedio del 3.6%.

3.d Cuentas pendientes de cobro diversas

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Comisiones por cobrar a agencias de bolsa	136,527	123,133
Otras partidas pendientes de cobro	78,700	47,296
Compra de bienes y servicios	36,140	58,150
Anticipo para el impuesto a las transacciones	13,595	125,560
Crédito Fiscal IVA	51,688	58,315
Otros pagos anticipados	83,080	75,527
Rendimientos devengados	516	886
	<u>400,246</u>	<u>488,867</u>
Menos: Previsión para incobrables de cuentas pendientes de cobro diversas		<u>3,172</u>
	<u>400,246</u>	<u>485,695</u>

3.e Inversiones permanentes

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Acciones en la Entidad de Depósitos de Valores de Bolivia S.A.	3,190,140	2,754,530
Certificados de aportación telefónicas - COTEL	118,950	118,950
	<u>3,309,090</u>	<u>2,873,480</u>
Menos: Previsión por desvalorización de inversiones telefónicas	(38,064)	
	<u>3,271,026</u>	<u>2,873,480</u>

La participación de la Sociedad en la Entidad de Depósitos de Valores (EDV) al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de 30.82% que equivale a 234,153 acciones, con un valor nominal cada una de Bs 10.

3.f Bienes de uso

	2006			2005
	Valores originales Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor neto Bs	Valor neto (Reexpresado) Bs
Terrenos	174,738		174,738	
Edificio	1,657,092	8,630	1,648,462	2,039,742
Muebles y enseres	235,270	124,950	110,320	118,458
Equipos e instalaciones	219,863	149,513	70,350	94,167
Equipos de computación (a)	1,825,869	1,111,982	713,887	422,994
Totales	<u>4,112,832</u>	<u>1,395,075</u>	<u>2,717,757</u>	<u>2,675,361</u>

(a) Incluye equipos de computación adquiridos mediante operaciones de arrendamiento financiero, cuyo detalle es el siguiente:

	Valores originales Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor neto Bs
<i>Equipos de computación adquiridos mediante:</i>			
Operación de leasing N° 1	218,501	173,767	44,734
Operación de leasing N° 2	98,925	28,853	70,072
Operación de leasing N° 3	145,937	27,363	118,574
	<u>463,363</u>	<u>229,983</u>	<u>233,380</u>

La depreciación de bienes de uso, incluidos los equipos de computación arrendados, apropiada a los resultados de la gestión 2006 y 2005 en el rubro "Gastos de Administración", fue de Bs 376,698 y Bs 247,577 (Reexpresado), respectivamente.

El revalúo técnico practicado al 30 de octubre de 2006, de los inmuebles de la Sociedad, originó una disminución de US\$ 24,719 en los valores de estos bienes, que fue registrada con cargo a la cuenta de resultados "Pérdidas por desvalorización de bienes de uso". Asimismo, este revalúo permitió apropiar una parte de los edificios a terrenos que fueron registrados en el rubro bienes de uso y en otros activos.

3.g Otros activos

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Otros bienes - Biblioteca	25,646	25,071
Bienes alquilados - terreno	1,395,680	1,435,330
Valor de costo actualizado gastos de organización	848,518	699,918
(Amortización acumulada gastos de organización)	(707,898)	(668,592)
Valor de costo actualizado proyectos en desarrollo	<u>1,872,849</u>	<u>1,203,396</u>
	<u>3,434,795</u>	<u>2,695,123</u>

La amortización de cargos diferidos aplicada a los resultados de la gestión 2006 y 2005, son Bs 39,305 y Bs 16,618 (Reexpresado) respectivamente.

3.h Obligaciones con entidades financieras

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Mutual "La Primera" (1)	1,439,336	1,504,801
Bisa Leasing S.A. (2)	158,218	110,250
Otras obligaciones financieras por tarjeta de crédito	2,053	
Cargos devengados pendientes de pago	<u>8,434</u>	<u>7,598</u>
	<u>1,608,041</u>	<u>1,622,649</u>

(1) El 14 de diciembre de 1998, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. contrató un crédito con garantía hipotecaria con la Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda "La Primera". El monto del préstamo es de US\$ 221,398 a una tasa de interés del 9%, plazo de 240 meses y garantía hipotecaria del inmueble de propiedad de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo del préstamo es US\$ 181,505 y US\$ 188,100 respectivamente.

(2) Representan las deudas con BISA Leasing S.A., provenientes de la suscripción de contratos de arrendamiento financieros de equipos de computación de 3 de noviembre de 2005 y 27 de abril de 2006 siendo el saldo financiado de US\$ 19,952 y US\$ 13,781 respectivamente.

3.i Cuentas pendientes de pago diversas

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Diversas	310,687	183,770
Impuestos pendientes de pago	110,599	179,300
Previsiones para beneficios sociales	480,802	404,650
Otros	23,802	24,837
Ingresos diferidos	<u>679,870</u>	<u>540,846</u>
	<u>1.605.760</u>	<u>1.333.403</u>

4. Capital social y aportes no capitalizados

La Bolsa Boliviana de Valores fue constituida el 19 de abril de 1979 con un capital autorizado de Bs 967,020 y un capital pagado de Bs 483,510, dividido en 71 acciones.

De acuerdo con la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de agosto de 2001, se aprueba la modificación del capital autorizado de la Sociedad de Bs 6,314,720 a Bs 8,344,800, y el capital pagado de Bs 3,157,360 a Bs 4,172,400 dividido en 488 acciones. Adicionalmente, se aprobó la modificación del valor nominal de cada acción de Bs 6,470 a Bs 8,550.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de Bs 19,193 y Bs 20,524 (Reexpresado), respectivamente.

Los aportes no capitalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a Bs 1,091

5. Cuentas de orden

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Custodia de valores presentados en garantía	1,090,375	1,090,375
Valores propios en custodia	2,341,532	3,907,044
Otros bienes de la entidad	28	11
Cuentas incobrables castigadas	31,675	31,548
Otras cuentas de registro	<u>22</u>	<u>22</u>
	<u>3.463.632</u>	<u>5.029.000</u>

6. Gastos de administración

	2006 Bs	2005 (Reexpresado) Bs
Gastos de personal	2,851,569	2,711,671
Servicios contratados	540,506	507,229
Seguros	57,327	55,313
Comunicaciones y traslados	205,501	187,096
Impuestos	226,712	218,645
Mantenimiento y reparaciones	67,151	65,965
Depreciación bienes de uso	572,721	247,577
Amortización cargos diferidos	170,150	16,618
Otros gastos de administración	<u>556,088</u>	<u>478,167</u>
	<u>5,247,725</u>	<u>4,488,281</u>

7. Ingresos y gastos extraordinarios

Las operaciones que integran los principales ingresos extraordinarios son: servicios de capacitación, seminarios, transmisión electrónica de hechos de mercado, multas, exámenes para operador de ruedo y asesores de inversión.

Los gastos extraordinarios contemplan principalmente los gastos de contraparte en la realización del seminario de "Gobiernos Corporativos" (fotocopias, hospedaje de los disertantes, y honorarios de los expositores).

8. Ingresos y gastos de gestiones anteriores

Los ingresos de gestiones anteriores representan la consolidación de obligaciones prescritas, es decir, como consecuencia de la antigüedad mayor a cinco años, resultando en la extinción de la deuda.

Los gastos de gestiones anteriores corresponden a retiros de activos fijos.

9. Bienes de disponibilidad restringida

El inmueble registrado en el rubro del activo fijo se encuentra gravado como garantía del préstamo obtenido de la Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda "La Primera".

Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad mantiene un depósito a plazo fijo del Banco BISA S.A. por Bs 34,980 y Bs 32,989 respectivamente que se encuentra otorgado en garantía como respaldo de una operación crediticia (tarjeta de crédito).

10. Participación en otras sociedades

La Sociedad mantiene inversiones en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., cuyo detalle es el siguiente:

	2006	2005
Porcentaje de participación accionaria	30,8195%	30,8195%
Cantidad de acciones	234,153	234,153
Porcentaje de votos	30,8195%	30,8195%

Situación patrimonial y financiera de los resultados de la EDV:

	2006	2005 (Reexpresado)
Activos corrientes	10,278,029	4,561,341
Activos no corrientes	<u>4,470,507</u>	<u>6,803,612</u>
	<u>14,748,536</u>	<u>11,364,953</u>
Pasivo	4,397,493	2,427,332
Patrimonio	<u>10,351,043</u>	<u>8,937,621</u>
	<u>14,748,536</u>	<u>11,364,953</u>
Utilidad operativa financiera	12,158,616	9,294,491
Resultado neto de la gestión	<u>1,413,402</u>	<u>(46,401)</u>

11. Restricciones para la distribución de utilidades

No existen restricciones para la distribución de utilidades.

12. Contingencias

La Sociedad declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza.

13. Operaciones con partes vinculadas

Tal como se detalla en la nota 3.h, la Sociedad mantiene un préstamo de largo plazo con la Mutua de Ahorro y Préstamo para la Vivienda "La Primera", cuyo saldo al 31 de diciembre de 2006 asciende a US\$ 181,505.

14. Posición en moneda extranjera

Los saldos expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo al siguiente detalle:

Cuentas	US\$	Equivalente en bolivianos (Bs)
Activo		
Disponibilidades	383	3,036
Inversiones bursátiles renta fija y renta variable	330,039	2,617,212
Cuentas pendientes de cobro diversas	<u>70,736</u>	<u>560,937</u>
Total del activo	<u>401,158</u>	<u>3,181,185</u>
Pasivo		
Obligaciones con entidades financieras	202,521	1,605,988
Cuentas pendientes de pago diversas	<u>103,340</u>	<u>819,490</u>
Total del pasivo	<u>305,861</u>	<u>2,425,478</u>
Posición neta activa al 31 de diciembre de 2006	<u>95,297</u>	<u>755,707</u>
Posición neta activa al 31 de diciembre de 2005	<u>289,575</u>	<u>2,296,330</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de Bs 7,93 y Bs 8,00 por US\$ 1, respectivamente.

15. Otras revelaciones importantes

La Sociedad declara que no se han producido hechos o situaciones importantes que deban ser revelados, excepto que:

- Mediante Resolución Administrativa de la Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros N° SPVS-IV 1296 de 24 de noviembre de 2006, se aprueba el "Manual Único de Cuentas para Bolsas de Valores, Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Fondos de Inversión y Entidades Depósito de Valores" que deberá ser aplicada por las entidades reguladas a partir del 1° de enero de 2007.
- Asimismo, la Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros mediante Resolución Administrativa N° SPVS-IV-762 de 21 de septiembre de 2005 aprueba la "Regulación para Bolsas de Valores" otorgando un plazo de adecuación de 18 meses computables a partir de la notificación de la resolución.

16. Hechos posteriores al cierre

- Con posterioridad al 31 de diciembre de 2006, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de la Sociedad.



Maria Alejandra Hein Ruck
Presidente del Directorio



Javier Palza Prudencio
Síndico por Mayoría



Christian Kyllmann Díaz
Síndico por Minoría



Armando Álvarez Arnal
Gerente General

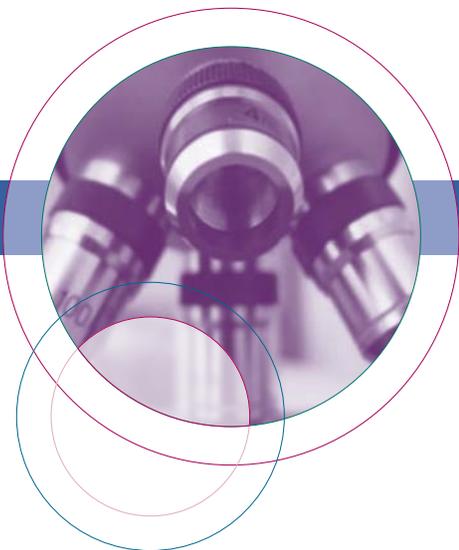


Bernardo Boris Vino Patón
Contador CAUB N° 4627

Supervisión



Informe de los Síndicos



Informe de los Síndicos

La Paz, marzo de 2007

Señores:
Accionistas de la
Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Presente.-

Señores Accionistas:

Con el objeto de dar cumplimiento con lo establecido en el Art. 335 del Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, así como a preceptos emitidos por la Intendencia de Valores, dependiente de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, en nuestra calidad de Síndicos por Mayoría y por Minoría respectivamente, presentamos ante la Junta Ordinaria de Accionistas nuestro informe correspondiente al ejercicio de la gestión 2006.

Hemos examinado los Estados Financieros correspondientes a la gestión 2006 y sus correspondientes notas, el Dictamen de Auditoría Externa de Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L., así como la Memoria Anual presentada por el Presidente del Directorio, los cuales nos permitimos someter a su consideración:

Estados Financieros e Informe Auditoría Externa

Hemos revisado el estado de Situación Patrimonial, Estado de Ganancias y Pérdidas, Estado de Evolución del Patrimonio Neto de los Accionistas y el Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre del 2006. Los referidos Estados Financieros muestran razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. El informe de los Auditores Externos presenta un Dictamen limpio mencionando que los Estados Financieros presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Memoria Anual

Así mismo informarnos que hemos asistido a reuniones de Directorio, con voz y sin voto, que se han realizado durante la gestión 2006 y hemos verificado la constitución de fianzas de los Directores para el ejercicio de sus funciones.

La Memoria Anual presentada por el Directorio muestra razonablemente en todo aspecto significativo la evolución de las operaciones de la sociedad durante el ejercicio 2006.

Comisión Fiscalizadora

Por nuestra parte, en nuestra calidad de Comisión Fiscalizadora, entre otros aspectos hemos hecho seguimiento al Plan de Cumplimiento del Oficial de Cumplimiento, sus reportes y a los informes de regularización de las observaciones surgidas, no teniendo ninguna observación de nuestra parte.

Por todo lo anteriormente mencionado, nos permitimos recomendar a los señores accionistas, aprobar los Estados Financieros, así como la Memoria Anual, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006, por reflejar razonablemente el desenvolvimiento en todos los aspectos de la BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

Atentamente,



Javier Palza Prudencio
Síndico por Mayoría



Christian Kyllmann Díaz
Síndico por Minoría

Confianza



Libro de Accionistas

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. SEGÚN CONSTA EN EL LIBRO DE REGISTRO
En orden alfabético

1	AGENCIA DE BOLSA BANCROUZ S.A.
2	ARTESANIA TEXTIL BOLIVIANA
3	ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DE BOLIVIA
4	ASOCIACIÓN DE PRODUCTORES DE ALGODÓN
5	ASOCIACIÓN MUTUAL A & P LA PAZ
6	ASOCIACIÓN NACIONAL DE MINEROS MEDIANOS
7	ASPER MEDINA IVETTE U.
8	ASPER SUTTER HANS
9	AUTOMOTORES GALINDO
10	BALLIVIAN ELIO OSCAR
11	BANCO BISA S.A.
12	BANCO BOLIVIANO AMERICANO S.A.
13	BANCO DE COCHABAMBA S.A. EN LIQUIDACIÓN
14	BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.
15	BANCO MERCANTIL S.A.
16	BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.
17	BANCO SANTA CRUZ S.A.
18	BANCO UNIÓN S.A.
19	BANCOSUR S.A. EN LIQUIDACIÓN
20	BARRAGAN MIGUEL ANGEL
21	BERTHIN AMENGUAL HUGO
22	BHN MULTIBANCO S.A.
23	BIBSA VALORES S.A.
24	BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA
25	BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA
26	BOLÍVAR SOCIEDAD DE SEGUROS
27	BOLIVIA MALL S.R.L.
28	CAJA DE AHORRO Y PRESTAMO CACEN

29	CAJIAS JAIME
30	CAMARA DE INDUSTRIA Y COMERCIO DE SANTA CRUZ
31	CAMARA NACIONAL FORESTAL
32	CASA GRACE
33	CERVECERÍA BOLIVIANA NACIONAL
34	CIFRA S.R.L.
35	CITICORP SECURITIES
36	COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.
37	COMPAÑÍA AMERICANA DE SEGUROS
38	COMPAÑÍA ANDINA DE SEGUROS
39	COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGIA ELÉCTRICA COBEE
40	COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
41	CONFEDERACIÓN DE EMPRESARIOS PRIVADOS DE BOLIVIA
42	CREDIBOLSA S.A. FILIAL BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.
43	DESTILERÍA BOLIVIANA
44	DUNN DE AVILA JAIME
45	EBA S.A. EMPRESA BOLIVIANA DE ADMINISTRACIÓN
46	ELIO MANSILLA PEDRO
47	EMPRESA LUZ Y FUERZA ELÉCTRICA ORURO
48	EMPRESA MINERA AVICAYA
49	ESTALSA BOLIVIANA S.A.
50	FÁBRICA NACIONAL DE ALAMBRE FANDA
51	FRIEDHEIM H. GUIDO
52	GOMEZ MENDOZA JUAN EDGAR
53	GUILLEN ALCOREZA RAMIRO
54	GUTIERREZ GONZALO
55	GUTIERREZ VEA MURGUIA GUILLERMO
56	INTERBOLSA S.A.

DE ACCIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

57	INTERMACO
58	INTERNATIONAL MINING
59	ITURRALDE BALLIVIAN CARLOS
60	JOFFRE BERGANN CRISTIAN
61	JORDAN POZO ROLANDO
62	JUSTINIANO A. JOSE
63	JUSTINIANO PAZ HECTOR
64	LA BOLIVIANA CIACRUZ DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
65	LA MERCANTIL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
66	LABORATORIOS VITA S.A.
67	LUKSIC FRANCOCHE MIGUEL
68	MACHICAO ALBERTO y CECILIA A. DE MACHICAO
69	MANUFACTURAS DE ALGODÓN MASA
70	MERCANTIL INVERSIONES BURSÁTILES S.A.
71	MERCANTIL SUDAMERICANA
72	MONTECINOS ANGULO OSCAR
73	MOSCOSO SALMÓN FERNANDO
74	MOSCOSO VELARDE ALFREDO
75	MUTUAL DE AHORRO Y PRÉSTAMO LA PRIMERA
76	NOGALES V. JOHNNY
77	PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.
78	PANAMERICAN SECURITIES S.A.
79	PERDRIEL PARADA OSCAR

80	PEREZ MONASTERIOS MARCELO
81	PINILLA ORIHUELA CARLOS
82	PRICEWATERHOUSECOOPERS
83	PROBOLSA S.A.
84	PROMOTORA DE EXPORTACIONES BOLIVIANAS - PROEXBOL LTDA.
85	RENGEL BLANCO RENE
86	ROJAS ALBERTO
87	ROMERO RIVERA VICTOR
88	SAXXON FINANCE S.A.
89	SEGUROS Y REASEGUROS CREDINFORM INTERNATIONAL S.A.
90	SERRATE JUAN CARLOS
91	SERRATE X. GONZALO
92	SUAREZ ARRAYA OSCAR
93	SUDAMER INVERSIONES S.A.
94	SUDAVAL S.A. AGENCIA DE BOLSA
95	TECNO BOLIVIANA SRL
96	UNION INSURANCE COMPANY
97	VALORES BURSATILES LA PAZ S.A.
98	VALORES UNIÓN S.A. FILIAL BANCO DE LA UNIÓN S.A.
99	WAYAR CABALLERO BERNARDO
100	WAYAR JUAN JOSE
101	WENDE ERNESTO
102	ZALAUQUETT ZALAUQUETT ROBERTO GERARDO

continúa

Libro de accionistas

123

Calle Montevideo N° 142
Tel. Piloto (591-2) 244-3232
Fax (591-2) 244-2308
Casilla Postal N° 12521
La Paz - Bolivia

Web site: www.bolsa-valores-bolivia.com
E-mail: comunicacion@bolsa-valores-bolivia.com