

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

1. OPERACIONES EN BOLSA

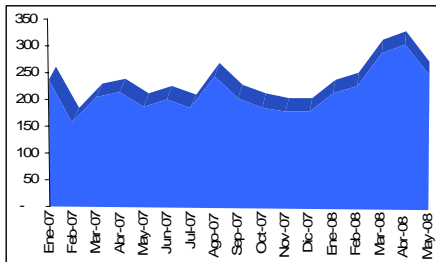
Montos Operados	Mayo	Part % Mayo	Acumulado 2008
Ruedo	252,813,930	99.94%	1,303,133,499
Renta Fija	252,813,930	99.94%	1,255,600,888
Compra venta	138,354,580	54.69%	634,546,277
Reporto	114,459,350	45.25%	621,054,610
Renta Variable			47,532,611
Mesa de Neg.	153,987	0.06%	1,060,857
Total operado en Bolsa	252,967,917	100%	1,304,194,356

[click aqui](#)

El total negociado en Bolsa fue de \$us 253 millones, lo que significa un 34.0% más que el mismo mes del año pasado y un 18.4% menos respecto de abril. Esta reducción es consecuencia del decremento del 26.2% en el monto negociado en operaciones de reporto y del 10.5% en compraventa.

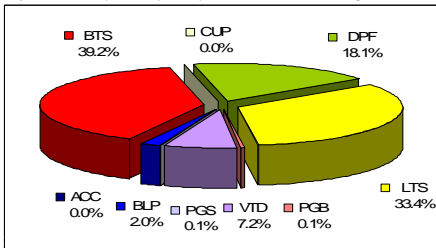
El total acumulado en lo que va del año llega a \$us 1,304.19 millones, monto superior en 29.4% al acumulado al mismo mes del 2007.

Evolución del Monto Operado en Bolsa (en millones de \$us)



1.1. INSTRUMENTOS MÁS NEGOCIADOS

Porcentaje de Participación por Tipo de Instrumento Negociado en el Mes



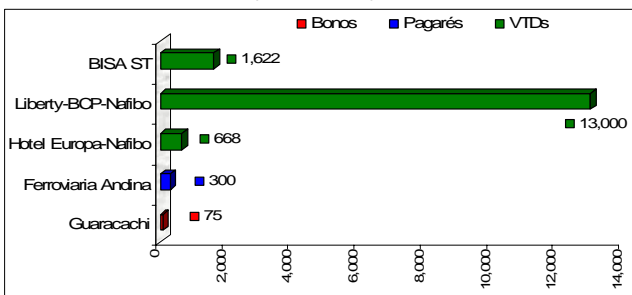
Nuevamente los Bonos, las Letras del Tesoro y los DPFs lideraron las negociaciones con el 39.2%, 33.4% y 18.1% del total operado respectivamente.

1.2. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

[click aqui](#)

En mayo se registraron operaciones en mercado primario en ruedo por 15.67 millones de dólares, de los cuales, el 85.0% corresponde a la colocación de la emisión de Liberty-BCP-Nafibo 009.

Colocación de Valores en Mercado Primario Durante el Mes (en miles de \$us)



1.3. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

[click aqui](#)

La capitalización de mercado en mayo para acciones ordinarias fue de \$us 2,501.08 millones, lo que significa un incremento en 12.7% con respecto al 31 de diciembre de 2007.

1.4. MESA DE NEGOCIACIÓN

[click aqui](#)

Este mes colocaron sus pagarés en dólares las empresas Ameco, Gas & Electricidad, Naturaleza y Panamerican Investments, el primero también lo hizo en bolivianos y en UFVs. El monto total operado en el mes con Pagarés de Mesa de Negociación fue de 153.99 mil dólares, con este monto, el acumulado de la gestión asciende a \$us 1.06 millones.

2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

2.1. NUEVAS EMISIONES INSCRITAS EN EL MES

En mayo se registraron dos nuevas emisiones de renta fija en bolsa. La empresa Ferroviana Andina registró su Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles, así como su Primera Emisión por un millón de dólares. Así mismo, el Patrimonio Autónomo Liberty-BCP-Nafibo 009 inscribió una emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio por un monto de 30 millones de dólares.

[click aqui](#)

Valores Inscritos en Bolsa durante el 2008

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	Plazo (días)	Fecha Inscripción	Total Emitido	Valor Nominal	Interés Anual %	Garantía o Cobertura
Pagarés Bursátiles					4,000,000			
SOBOCE - Emisión 8					3,000,000			
SBC-PB1-E8U	USD	N-1	90	22-Ene-08	3,000,000	5,000	5.50%	Quirografaria
Ferroviana Andina - Emisión 1					1,000,000			
FCA-PB1-U1U	USD		360	21-May-08	1,000,000	1,000	8.00%	Quirografaria
Valores de Titularización de Contenido Crediticio					193,024,924			
BISA ST 001 - EMISIÓN 1					2,766,000			
PB1-TD-P-E1A	USD	N-1	180	15-Feb-08	222,000	1,000	5.25%	Coberturas
PB1-TD-P-E1B	USD	AA3	361	15-Feb-08	586,000	1,000	5.75%	Coberturas
PB1-TD-P-E1C	USD	AA3	572	15-Feb-08	340,000	1,000	6.00%	Coberturas
PB1-TD-P-E1D	USD	AA3	754	15-Feb-08	255,000	1,000	6.30%	Coberturas
PB1-TD-P-E1E	USD	AA3	931	15-Feb-08	258,000	1,000	6.40%	Coberturas
PB1-TD-P-E1F	USD	AA3	1,111	15-Feb-08	251,000	1,000	6.60%	Coberturas
PB1-TD-P-E1G	USD	AA3	1,293	15-Feb-08	250,000	1,000	6.80%	Coberturas
PB1-TD-P-E1H	USD	AA3	1,471	15-Feb-08	238,000	1,000	7.00%	Coberturas
PB1-TD-P-E1I	USD	AA3	1,651	15-Feb-08	201,000	1,000	7.25%	Coberturas
PB1-TD-P-E1J	USD	AA3	1,832	15-Feb-08	103,000	1,000	7.50%	Coberturas
PB1-TD-P-E1K	USD	AA3	1,952	15-Feb-08	62,000	1,000	8.00%	Coberturas
SINCHI WAYRA - NAFIBO - 010					156,540,000			
SWA-TD-EU	USD	AAA	3,480	26-Mar-08	156,540,000	521,800	(1)	Coberturas
HOTEL EUROPA - NAFIBO - 011					3,718,924			
HEN-TD-EA	USD	A2	717	10-Abr-08	550,000	1,000	7.60%	Coberturas
HEN-TD-EB	USD	A2	1,448	10-Abr-08	550,000	1,000	8.70%	Coberturas
HEN-TD-UC	UFV	A3	2,178	10-Abr-08	717,365	901	5.60%	Coberturas
HEN-TD-UD	UFV	A3	2,909	10-Abr-08	802,079	901	5.90%	Coberturas
HEN-TD-UE	UFV	A3	3,639	10-Abr-08	1,099,480	901	6.21%	Coberturas
LIBERTY - BCP - NAFIBO 009					30,000,000			
LBN-TD-EU	USD	AAA	2,900	29-May-08	30,000,000	100,000	(2)	Coberturas
					197,024,924			

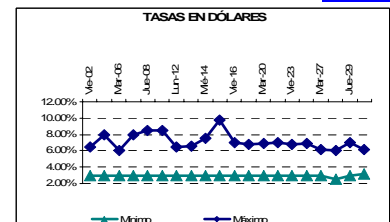
(1) Del 26/03/2008 al 05/09/2009: 0.00%, del 06/09/2009 al 05/10/2009: 85.22%, del 06/10/2009 al 05/09/2010: 0.00%, del 06/09/2010 al 05/10/2010: 90.08%, del 06/10/2010 al 05/09/2011: 0.00%, del 06/09/2011 al 05/10/2011: 94.93%, del 06/10/2011 al 05/09/2012: 0.00%, del 06/09/2012 al 05/10/2012: 100.98%, del 06/10/2012 al 05/09/2013: 0.00%, del 06/09/2013 al 05/10/2013: 106.78%, del 06/10/2013 al 05/09/2014: 0.00%, del 06/09/2014 al 05/10/2014: 114.16%, del 06/10/2014 al 05/09/2015: 0.00%, del 06/09/2015 al 05/10/2015: 122.74%, del 06/10/2015 al 05/09/2016: 0.00%, del 06/09/2016 al 05/10/2016: 133.16%, del 06/10/2016 al 05/09/2017: 0.00%, del 06/09/2017 al 05/10/2017: 24.3125%, TIR: 7.67%
 (2) Por tratarse de un valor que paga el capital y el rendimiento al vencimiento del mismo, es que para el cálculo de los intereses y su respectiva valoración se considerará lo aplicable a valores emitidos sin cupones según la Norma de Valoración emitida por la SPVS y sus modificaciones, que se encuentren vigentes a la fecha de cálculo. La forma de cálculo del rendimiento de los Valores de Titularización es el mayor resultante entre: (a) Interés = 0.45% (b) Interés = (NE / VT) x (-1 / 360)

2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

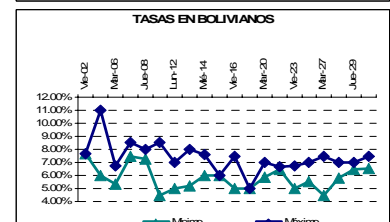
[click aqui](#)

2.2.1. REPORTO

Tasas en dólares: Tasa mínima: 2.50% (DPF del Banco Nacional en un rango de plazo entre 1 y 7 días); Tasa máxima: 9.80% (Bonos Aguas del Illimani en un rango de plazo entre 38 y 45 días).



Tasas en moneda nacional: Tasa mínima: 4.50% (Valores de Titularización de Inti-Nafibo en un rango de plazo entre 23 y 30 días); Tasa máxima: 11% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 1 y 7 días).

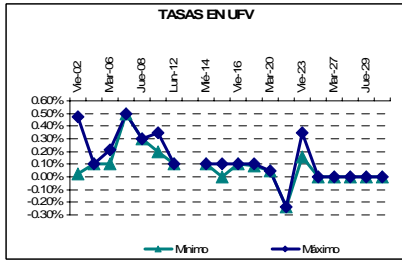


La Bols@ en el mes

Mayo 2008

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

■ Tasas en UFV's: Tasa mínima: -0.24% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 1 y 7 días); Tasa máxima: 0.5% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 16 y 22 días).



2.2.2. COMPRAVENTA

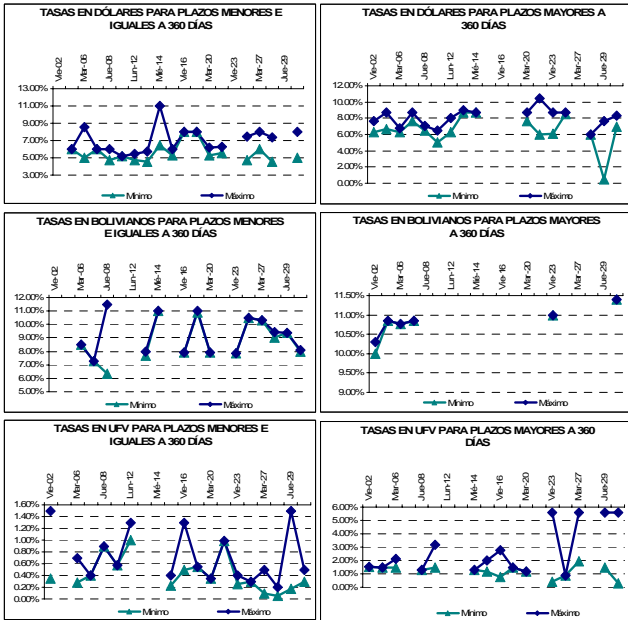
Tasas para operaciones menores a un año.

[click aqui](#)

■ Tasas en dólares: Tasa mínima: 4.53% (DPF de FIE FFP en un rango de plazo entre 91 y 135 días); Tasa máxima: 11% (DPF del Banco Económico en un rango de plazo entre 31 y 45 días).

■ Tasas en moneda nacional: Tasa mínima: 6.35% (DPF del Banco Nacional en un rango de plazo entre 271 y 360 días); Tasa máxima: 11.50% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 91 y 135 días).

■ Tasas en UFV's: Tasa mínima: 0.05% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 136 y 180 días); Tasa máxima: 1.5% (DPF Fortaleza FFP en un rango de plazo entre 271 y 360 días).



Tasas para operaciones mayores a un año.

■ Tasas en dólares: Tasa mínima: 0.45% (VTDs Liberty-BCP-Nafibo 009 en un rango de plazo entre 1081 y más días); Tasa máxima: 10.5% (Bonos Transredes en un rango de plazo entre 361 y 540 días).

■ Tasas en moneda nacional: Tasa mínima: 9.99% (Letras del Tesoro en un rango de plazo entre 361 y 540 días); Tasa máxima: 11.39% (Letras del Tesoro en un rango de plazo entre 361 y 540 días).

■ Tasas en UFV's: Tasa mínima: 0.3% (Letras del Tesoro en un rango de plazo entre 361 y 540 días); Tasa máxima: 5.6% (VTDs Hotel Europa-Nafibo 011 en un rango de plazo entre 1081 y más días).

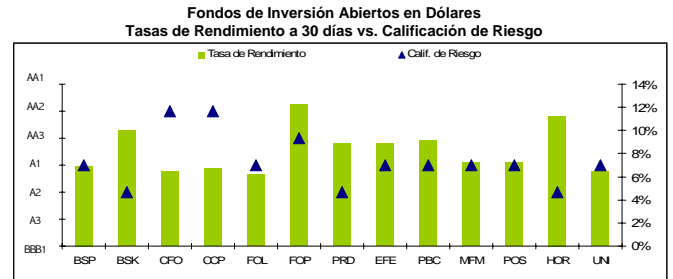
2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

[click aqui](#)

Al 31 de mayo, las SAFIs administran una cartera total de 537.47 millones de dólares y cuentan con 35,637 participantes tanto en fondos de inversión abiertos como en fondos cerrados.

Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron el mes con un portafolio de \$us 283.09 millones, que significa un 2.3% más que abril. La

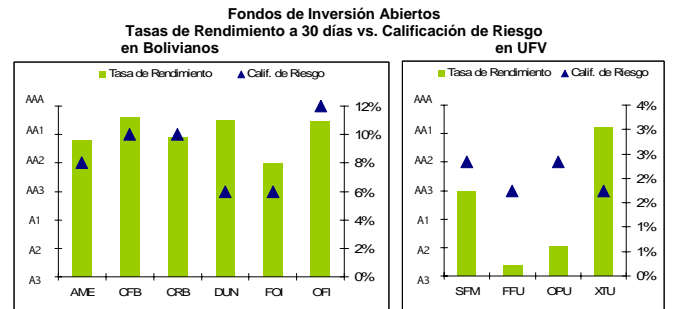
cantidad de participantes por otro lado disminuyó en -0.8% a 22,703 y la tasa promedio ponderada a 30 días es de 7.89%.



Los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional cerraron con un valor de Bs 912.50 millones en su cartera, lo que significa un incremento de 2.7% respecto al mes pasado. De igual forma, la cantidad de participantes incrementó en 7.3% a 9,574 y la tasa promedio ponderada a 30 días es de 10.44%.

Los Fondos de Inversión Abiertos en UFV cerraron con una cartera total equivalente a Bs 640.34 millones, 3,352 participantes y una tasa promedio anual a 30 días de 1.06%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional finalizó con un valor de Bs 114.58 millones y una tasa a 30 días de 4.87% y el Fondo de Inversión Cerrado en dólares cerró con \$us 26.27 millones y una tasa de 10.08%.

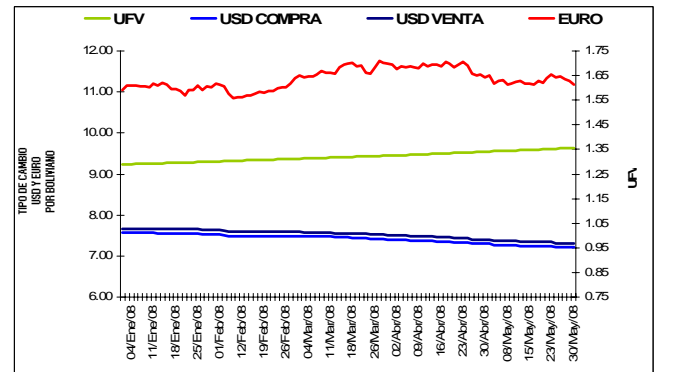


3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

En mayo, la tendencia de la Unidad de Fomento a la Vivienda sigue creciente en contraposición del tipo de cambio dólar-boliviano que registró tres devaluaciones este mes en una cuantía total de 1.3% con relación al tipo de cambio de compra.

Por otro lado y como se puede apreciar en el gráfico a continuación, la tendencia del tipo de cambio euro-boliviano parece decrecer en los últimos días de mayo cerrando en 11.19 según datos del Banco Central.



La Bols@ en el mes

Mayo 2008

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

3.2. EXPECTATIVAS ECONÓMICAS – ENCUESTA MENSUAL DEL BCB

Mediana	Dic-08	Dic-09
Inflación	15.31	16.00
Tipo de Cambio	7.03	7.00
PIB	4.26	4.24

Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, mayo 2008.

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

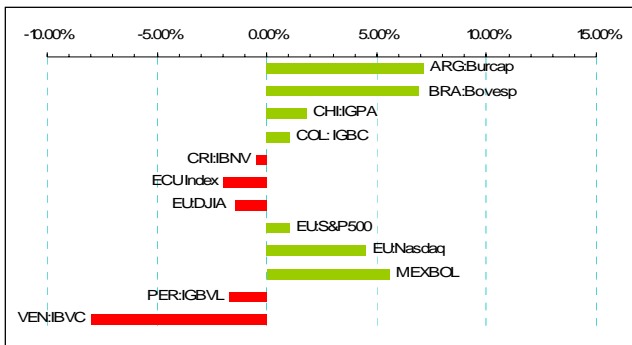
4.1. ÍNDICES BURSÁTILES

[click aquí](#)

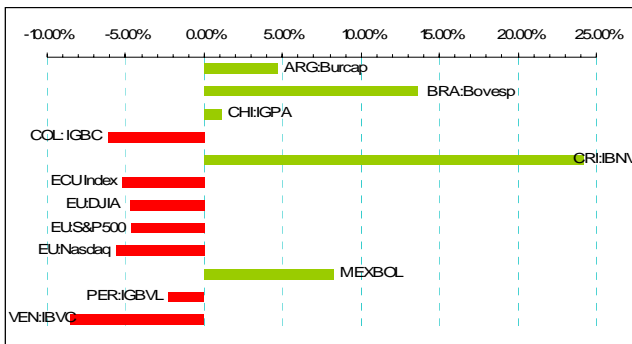
El Dow Jones Industrial nuevamente registró una caída este mes de 1.4%. La mayor caída se registro en el índice de Venezuela que rebajo en 7.9%. Los demás mercados han tenido un crecimiento alrededor del 5%.

Los gráficos a continuación muestran la variación porcentual mensual y anual de los principales índices de la región incluyendo al mercado norteamericano.

Variación Mensual de los Principales Índices de la Región



Variación Anual de los Principales Índices de la Región



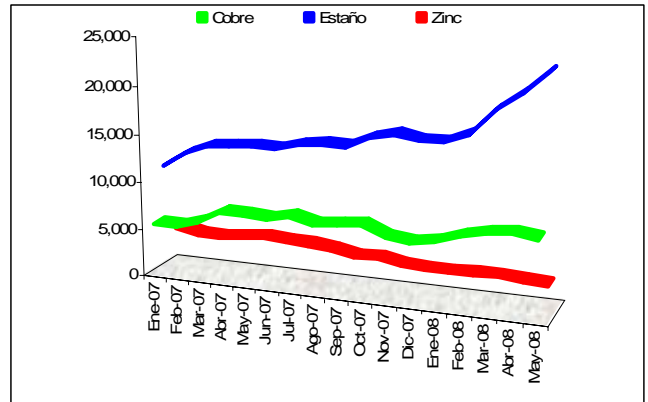
Desde diciembre de 2007, el mercado costarricense ha crecido en un 24.2%, mostrando el mayor crecimiento en la región, seguido por el Bovespa con el 13.6%.

4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

Bolivia como país exportador de materias primas depende mucho de los precios internacionales de sus productos debido a la gran influencia que tienen estos sobre su balanza comercial y en su economía en general.

A continuación se muestran las tendencias de los precios internacionales de algunos *commodities* energéticos, metales y alimenticios.

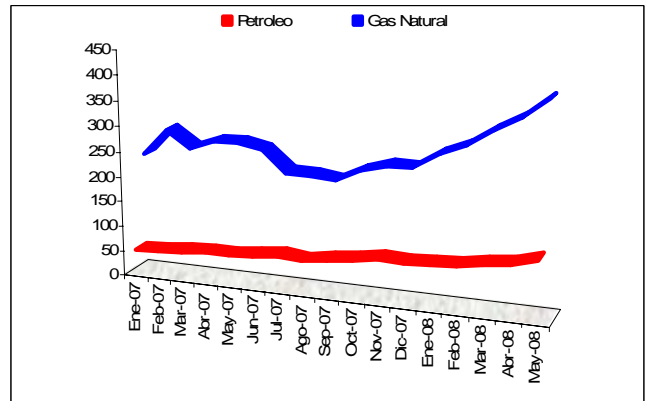
Precio del Cobre, Estaño y Zinc (dólares por tonelada)



Fuente: www.imf.org

Cobre: Grade A cathode, LME spot price, CIF European ports, US\$ per metric tonne.
 Estaño: Standard grade, LME spot price, US\$ per metric tonne.
 Zinc: High grade 98% pure, US\$ per metric tonne.

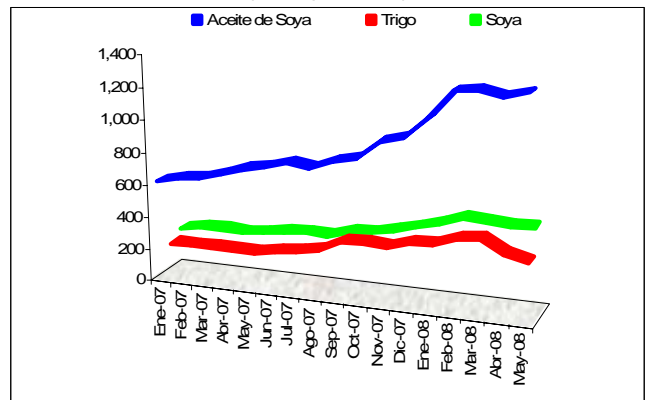
Precio del Petróleo y Gas Natural (Gas Natural: dólares por mil metros cúbicos / Petróleo: dólares por barril)



Fuente: www.imf.org

Petróleo: Simple average of three spot prices; Dated Brent, West Texas Intermediate, and the Dubai Fateh, US\$ per barrel.
 Gas Natural: Natural Gas spot price at the Henry Hub terminal in Louisiana, US\$ per thousands of cubic meters of gas.

Precio del Aceite de Soya, Soya y Trigo (dólares por tonelada)



Fuente: www.imf.org

Trigo: No.1 Hard Red Winter, ordinary protein, FOB Gulf of Mexico, US\$ per metric tonne
 Aceite de Soya: Chicago Soybean Oil Futures (first contract forward) exchange approved grades, US\$ per metric tonne.
 Soya: U.S. soybeans, Chicago Soybean futures contract (first contract forward) No. 2 yellow and par, US\$ per metric tonne.