

Julio, 2011

Bolsa Boliviana de Valores S.A. : Calle Montevideo N° 142 - Tel. (591-2) 2443232

Cuadro N° 1
Montos Operados en Bolsa (en \$us)

Montos Operados	Julio	Part % Julio	Acumulado 2011
Ruedo	663,763,823	99.96%	3,198,543,741
Renta Fija	663,744,051	99.96%	3,140,877,515
Bonos Bancarios Bursátiles	109,726	0.02%	1,102,477
Bonos Largo Plazo	72,883,335	10.98%	94,698,544
Bonos Municipales	-	-	180,228
Bonos del Tesoro	112,329,519	16.92%	738,424,664
Cupones de Bonos	4,472,471	0.67%	23,029,420
Dep. Plazo Fijo	400,110,838	60.26%	1,730,849,403
Letras del Tesoro	73,341,876	11.05%	527,258,283
Pagarés Bursátiles	438,037	0.07%	24,168,519
Valores de Titularización	58,249	0.01%	1,165,977
Renta Variable	19,772	0.00%	57,666,226
Acciones	19,772	0.00%	12,050,026
Cuotas FIC	-	-	45,616,200
Acciones No Registradas	-	-	2,801,513
ANR	-	-	2,801,513
Mesa de Negociación	250,754	0.04%	2,531,413
Pagarés	250,754	0.04%	2,531,413
Total operado en Bolsa	664,014,577	100.00%	3,203,876,667

Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

Este mes el monto negociado en Bolsa fue de \$us 664.01 millones, el cual representó el mayor monto operado desde julio 2010 (ver gráfico 1). Entre junio y julio de 2011 las operaciones crecieron en 28.10%, comportamiento explicado principalmente por el incremento en las negociaciones de Bonos Corporativos en más del 100% y en DPF's en 25.72%.

1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

En el mes de julio, las PyMes Impresiones Quality S.R.L. y Ameco Ltda., financiaron sus actividades mediante la emisión de pagarés en la Mesa de Negociación de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por un monto de \$us 250.75 mil; por lo que el monto registrado en negociaciones dentro de este mecanismo al 31 de julio de 2011 alcanza a \$us 2.53 millones. A continuación, algunas de las características del financiamiento bursátil a PyMes.

Cuadro N° 2
Negociación de Valores en Mesa de Negociación Durante el Año (en \$us)

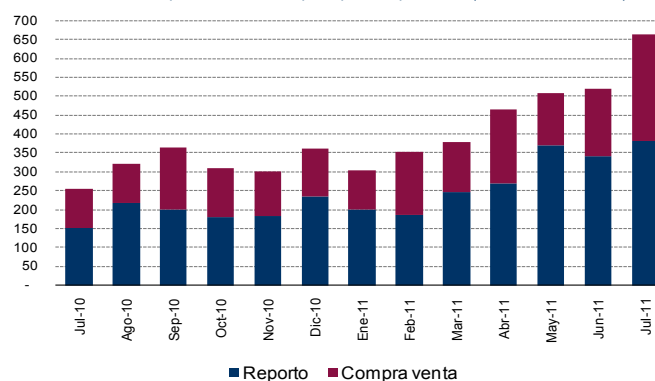
Mon	PyMe	Índice PyMe*	Estrato Empresarial	Monto Negociado	Tasas de Rendimiento Equivalente a 28 días	
					Mínimo	Máximo
\$us	Ameco	0.74	Mediana	585,189	1.99%	4.63%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	665,910	4.00%	4.92%
	Impresiones Quality	0.19	Mediana	213,576	4.24%	4.43%
	Merinco	1.00	Mediana	92,000	1.25%	1.55%
Bs.	Naturaleza	0.31	Mediana	431,110	3.00%	4.01%
	Ameco	0.74	Mediana	194,947	3.17%	4.43%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	33,267	4.43%	4.43%
	Impresiones Quality	0.19	Mediana	315,415	4.43%	4.92%
Total				2,531,413		

*Información correspondiente a la última gestión anual auditada
Fuente: BBV

1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

En cuanto a las operaciones de compraventa y reporto, este mes los montos negociados se incrementaron en 60.34% y 11.39%, respectivamente, en relación al cierre del mes de junio pasado, como se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico N° 1
Evolución del Monto Operado en Bolsa por tipo de operación (en millones de \$us)



Fuente: BBV

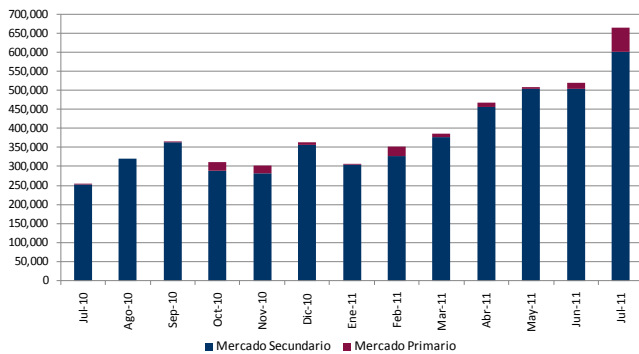
1.3. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

La capitalización de mercado en julio de 2011 para acciones ordinarias fue de \$us 3,917 millones, 55.69% más en relación al mes de julio de la pasada gestión.

1.4. MERCADO SECUNDARIO Y PRIMARIO EN BOLSA

A continuación se presenta un gráfico evolutivo de las operaciones negociadas en mercado primario y en mercado secundario. La colocación primaria correspondiente al mes de julio de 2011 (9.52% del total operado en bolsa), está compuesta por las emisiones de Bonos Corporativos de las empresas Droguería Inti S.A. y Gravelta Bolivia S.A., que en total suman \$us 62.75 millones y por la emisión de Pagarés Bursátiles de Industrias de Aceite Fino S.A. equivalente a \$us 407.91 mil; el restante 90.48% está representado por operaciones en mercado secundario, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 2
Evolución del Monto Operado en mercado primario y secundario (en miles de \$us)



Fuente: BBV

2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

2.1. EMISIONES INSCRITAS EN BOLSA

Este mes se inscribieron los Bonos Inti IV - Emisión 1, comprendidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos Inti IV, además de la emisión de Bonos 2011 Gravelta Bolivia. Por otro lado, se realizó la inscripción de los Pagarés Bursátiles IASA - Emisiones 5 y 6, comprendidos dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles IASA. A continuación se presentan algunas de sus características.

Cuadro N° 3

Valores Inscritos en Bolsa durante el mes por Emisor (en \$us)

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	Plazo	Fecha Inscripción	Total Emitido*	Valor Nominal*	Tasa Emi.	Tasa Coloc.	Garantía o Cobertura
Renta Fija									
Bonos Largo Plazo									
Bonos INTI IV - Emisión 1									
DIN-1-N1A-11	BOB	AA3	1,800	19-Jul-11	1,543,668	146	5.00	4.89	Quirografaria
DIN-1-N1B-11	BOB	AA3	2,160	19-Jul-11	1,543,668	146	5.50	5.50	Quirografaria
DIN-1-N1C-11	BOB	AA3	2,520	19-Jul-11	1,543,668	146	6.00	6.00	Quirografaria
DIN-1-N1D-11	BOB	AA3	2,880	19-Jul-11	1,543,668	146	6.75	6.75	Quirografaria
Bonos 2011 Gravelta Bolivia									
GRB-E1U-11	USD	A3	2,880	08-Jul-11	60,000,000	100,000	4.75	4.75	Quirografaria
Pagarés Bursátiles									
IASA - Emisión 5 y 6									
FIN-PB1-E5U	USD	N-1	360	29-Jul-11	4,500,000	100,000	3.00	-	Quirografaria
FIN-PB1-E6U	USD	N-1	360	29-Jul-11	4,300,000	100,000	3.00	-	Quirografaria
Total inscrito USD					74,974,672				

*Para las conversiones de los montos inscritos en bolivianos a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de inscripción.

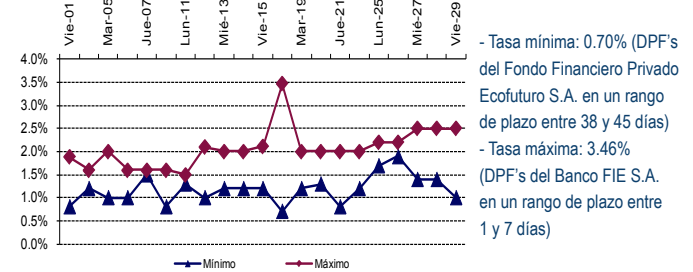
Fuente: BBV

2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

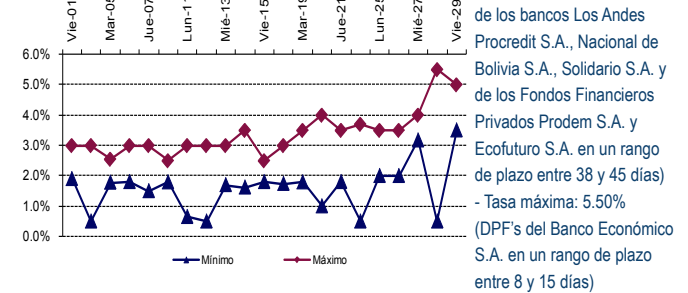
2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 3
Tasas de rendimiento en reporto

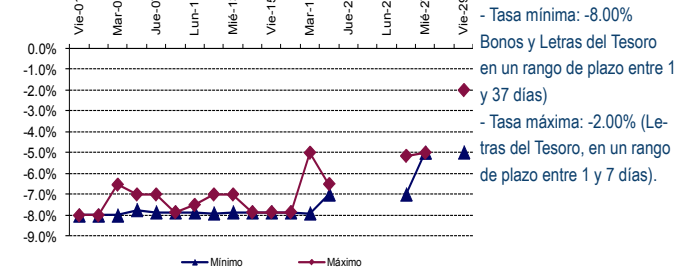
Tasas en dólares



Tasas en bolivianos



Tasas en UFV's

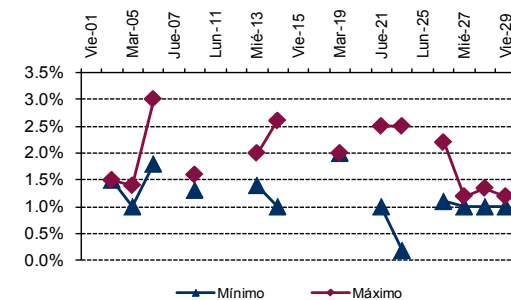


Fuente: BBV

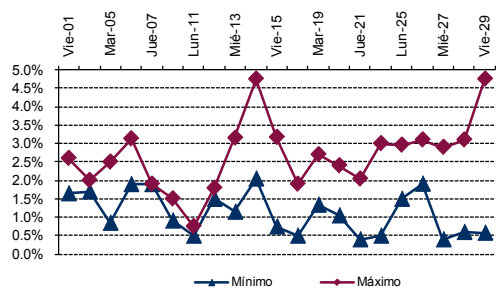
2.2.2. COMPRAVENTA

Gráfico N° 4
Tasas de Rendimiento en Compraventa

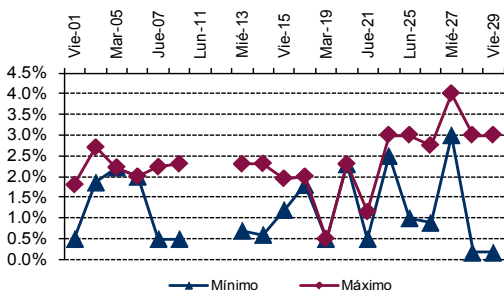
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



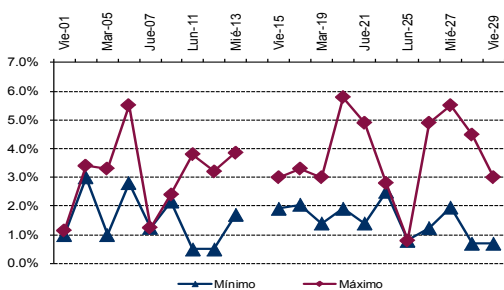
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



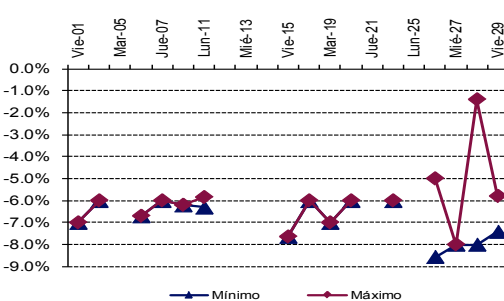
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



Tasas en UFV's para plazos menores e iguales a 360 días.



Fuente: BBV

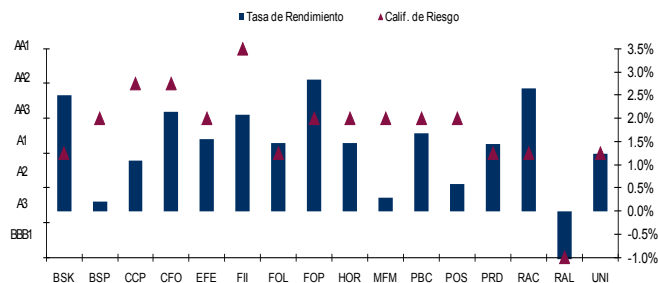
Durante el mes de agosto, no se registraron operaciones de compraventa de valores con tasas en UFV's para plazos mayores a 360 días.

2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de julio, las SAFI'S administran Fondos de Inversión Abiertos y Fondos de Inversión Cerrados, que representan en total una cartera de \$us 854.71 millones y cuentan con 52,386 participantes.

Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de \$us 425.33 millones, registrando una disminución del 1.25% respecto al cierre del mes pasado. La cantidad de participantes llegó a los 29,015, registrando una ligera caída del 0.22%; por otra parte la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 0.22% a 1.23% para el mes de julio.

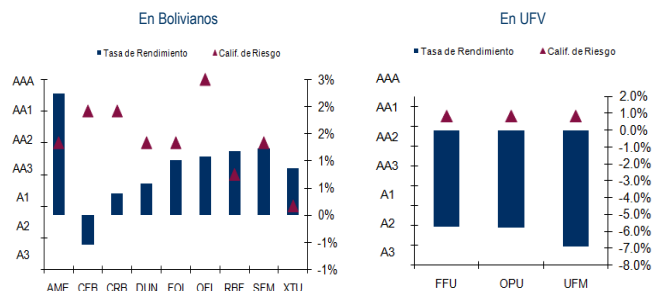
Gráfico N° 5
Fondos de Inversión Abiertos en Dólares
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



Fuente: BBV

La cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional llegó a Bs 1,754 millones, la cantidad de participantes estuvo en 20,333 y la tasa promedio ponderada a 30 días presentó una leve disminución respecto al mes de junio pasando de 0.81% a 0.80%.

Gráfico N° 6
Fondos de Inversión Abiertos
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo



Fuente: BBV

Este mes la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en UFV, presentó un incremento del 1.98% respecto al mes de junio, llegando a Bs 215.40 millones, asimismo el número de participantes alcanzó los 3,004 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de -6.02%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyMe finalizó con un valor de Bs 135.49 millones en su cartera y una tasa a 360 días de 3.61%, el Fondo Microfinanzas FIC cerró con una cartera de Bs 137.58 millones, Propyme Unión FIC alcanzó los Bs 259.08 millones en su cartera con una tasa a 360 días de 1.41% y MICROFIC presentó una cartera equivalente a Bs 178.62 millones. En cuanto a los Fondos de Inversión Cerrados en dólares, Gestión Activa se mantuvo con una cartera de \$us 31.14 millones y registró una tasa a 360 días de 2.67%, la cartera del Fondo Factoring Internacional cerró con \$us 11.74 millones y una tasa a 360 días de -0.17%, finalmente Renta Activa Internacional FIC registró una cartera de \$us 1.99 millones y una tasa a 360 días de -0.79%.

2.4. RENTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO

A continuación se exhiben las rentabilidades, tanto en dólares como en bolivianos, de instrumentos financieros disponibles en el sistema financiero nacional incluyendo cuotas del FCI administrados por las AFP'S. Para una mejor exposición de las alternativas de inversión que se tienen, se dividieron los instrumentos financieros disponibles de acuerdo al plazo de inversión.

Para el caso de los títulos valores, se consideraron tasas de colocación primaria y mercado secundario. Para el caso de operaciones de reporto se tomó la tasa máxima negociada durante el mes. Para Fondos de Inversión Abiertos se tomó el criterio de separarlos de acuerdo a su horizonte de inversión (Corto y Mediano Plazo)

Como se observa en los gráficos a continuación, las rentabilidades ofrecidas por las negociaciones de reporto se encuentran entre las mejores alternativas de inversión en dólares y en bolivianos a corto plazo. Por otra parte entre las mejores alternativas de inversión a mediano plazo se tienen las tasas ofrecidas por los Pagarés Pymes, tanto en moneda extranjera como en moneda nacional.

Gráfico N° 7
Rentabilidad de alternativas de Inversión en dólares hasta 180 días

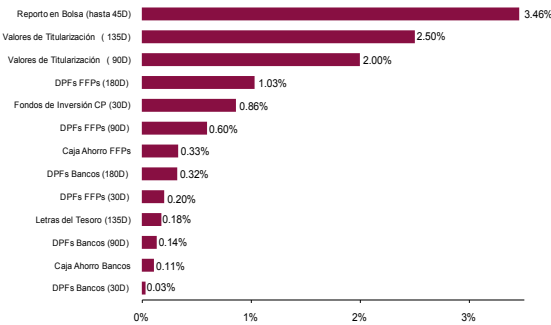
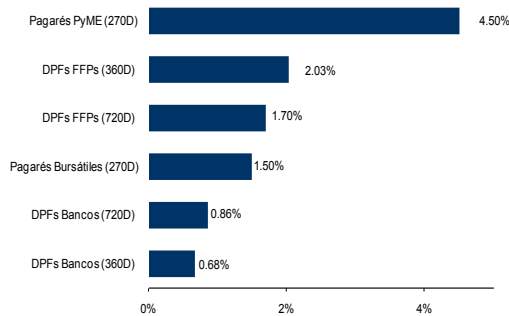


Gráfico N° 8
Rentabilidad de alternativas de Inversión en dólares entre 181-720 días



Referencia:
DPFs y Cajas de Ahorro; Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 24 de julio de 2011, BCB Fondos de Inversión; Tasa Promedio Ponderada al 31 de julio de 2011.

Gráfico N° 9
Rentabilidad de alternativas de Inversión en bolivianos hasta 180 días

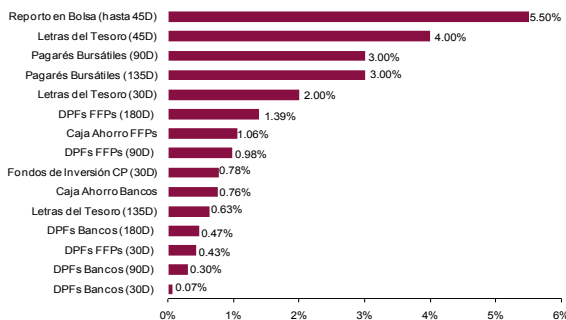
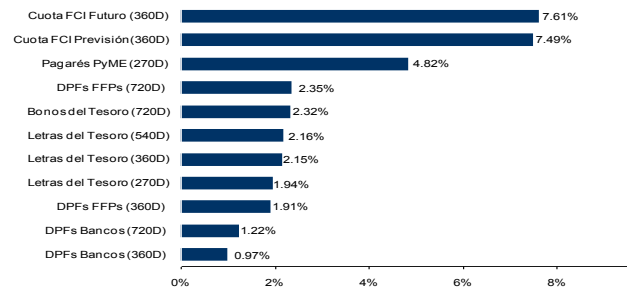


Gráfico N° 10
Rentabilidad de alternativas de Inversión en bolivianos entre 181-720 días

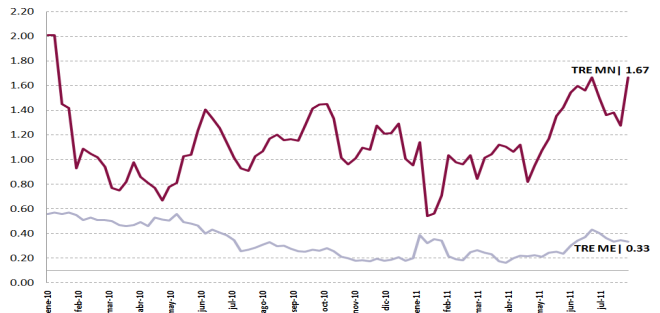


Referencia:
DPFs y Cajas de Ahorro; Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 24 de julio de 2011; BCB Cuota FCI; Rentabilidad Nominal Diaria del último año al 31 de julio de 2011, APS. Fondos de Inversión; Tasa Promedio Ponderada al 31 de julio de 2011.

2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

Como se observa en el siguiente gráfico, entre junio y julio la TRE en Moneda Nacional registró un incremento, pasando de 1.50% a 1.67%. Mientras que el comportamiento de la TRE en moneda extranjera registró una caída, pasando de 0.40% a 0.33%.

Gráfico N° 11
Evolución de la TRE



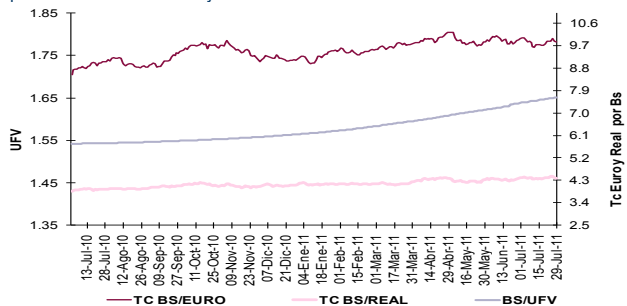
Fuente: BCB

3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

Como se muestra en el gráfico siguiente, el comportamiento de la UFV continúa con una ligera tendencia a la alza llegando al cierre de julio a Bs 1.65073 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro registró una disminución en relación al mes de junio, pasando de Bs 9.92 por Euro a Bs 9.83 por Euro. En cuanto al comportamiento del Real respecto al Boliviano, se observa una leve disminución en relación al cierre del anterior mes, pasando de Bs 4.39 por Real a Bs 4.38 por Real.

Gráfico N° 12
Tipo de Cambio Euro Real y UFV



Fuente: BCB

3.2. EXPECTATIVAS ECONÓMICAS – ENCUESTA MENSUAL DEL BCB

La encuesta del Banco Central está dirigida a un grupo selecto de ejecutivos y/o asesores de instituciones financieras (bancos, mutuales, FFP's, compañías de seguro, AFP's y Bolsa de Valores), académicos y consultores.

Cuadro N° 4
Expectativas Económicas

Variables	PGE* 2011	Diciembre 2011 (Estimado)
Inflación (variación IPC en %)	4,00	8,50
Tipo de Cambio (Bs por \$us)	7,07	6,94
PIB (%)	5,04	4,60

Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas Julio 2011.

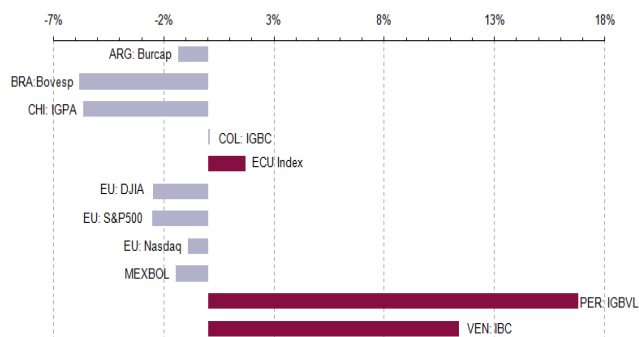
*Presupuesto General del estado

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al 31 de julio de 2011, la mayoría de los índices de la región mostraron resultados negativos. La caída más significativa fue la registrada por el Índice de la Bolsa de Valores de Sao Paulo (BOVESPA) que presentó una reducción del 5.83%, seguido por el índice General de Precios de Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago (IGPA) con una caída del 5.67%. Los incrementos más significativos se registraron en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) con un crecimiento del 16.81% y en el Índice Bursátil de la Bolsa de Valores de Caracas con una subida del 11.40%, en relación al mes pasado, como se muestra en el gráfico a continuación.

Gráfico N° 13
Variación Mensual de los Principales Índices de la Región



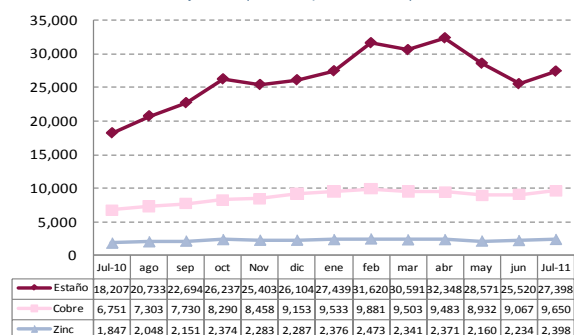
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

A continuación se muestran las tendencias de los precios internacionales de algunos commodities como ser; productos energéticos, metales y productos alimenticios, de interés para nuestro comercio internacional.

Durante el mes de julio, la mayoría de los precios de los commodities registraron incrementos en relación al mes de junio pasado. Los crecimientos más significativos se presentaron en los precios del Estaño (\$us 27,398/Tonelada) y del Zinc (\$us 2,398/Tonelada), con el 7.36% y el 7.31%, respectivamente. Mientras que la caída más significativa, 6.91%, se registró en el precio del Trigo (\$us 304/Tonelada).

Gráfico N° 14
Precio del Estaño, Cobre y Zinc (dólares por tonelada)



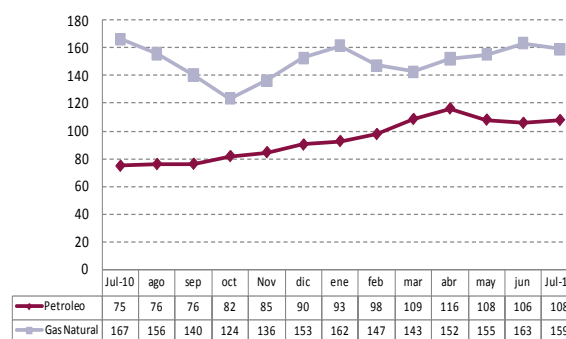
Fuente: www.imf.org

Cobre: Grado idóneo, LME precio al contado, CIF puerto Europa, US\$ por tonelada métrica.

Estaño: Grado estándar, LME precio al contado, US\$ por tonelada métrica.

Zinc: Alto grado al 98% puro, US\$ por tonelada métrica.

Gráfico N° 15
Precio del Petróleo y Gas Natural
(Gas Natural: dólares por mil metros cúbicos / Petróleo: dólares por barril)

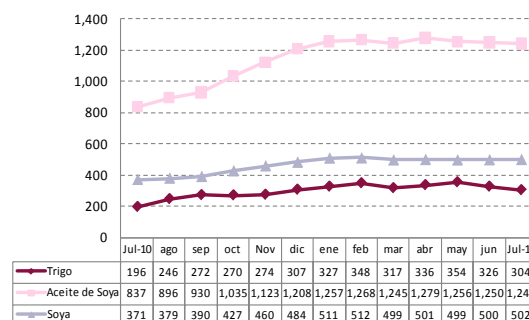


Fuente: www.imf.org

Petróleo: Precio simple al contado de; Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, US\$ por barril.

Gas Natural: Gas Natural precio al contado en la terminal Henry Hub en Louisiana, US\$ por miles de métricos cúbicos de gas.

Gráfico N° 16
Precio del Trigo, Aceite de Soya y Soya (dólares por tonelada)



Fuente: www.imf.org

Trigo: Variedades mezcladas, proteína ordinaria, FOB puerto México, US\$ por tonelada métrica.

Aceite de Soya: Chicago Soybean Oil Futuros (primer contrato con intereses) niveles aprobados de cambio, US\$ por tonelada métrica.

Soya: Soya americana, Chicago Soybean contratos futuros (primer contrato con intereses), US\$ por tonelada métrica.