

Julio, 2010

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 2010
Ruedo	255,764,749	99.8%	2,250,515,835
Renta Fija	254,901,218	99.4%	2,221,504,958
Bonos Bancarios Bursátiles	-	-	4,318,039
Bonos Largo Plazo	4,600,042	1.8%	306,523,292
Bonos Municipales	-	-	588,922
Bonos del Tesoro	30,900,536	12.1%	337,445,317
Cupones de Bonos	1,103,636	0.4%	25,791,076
Dep. Plazo Fijo	193,946,098	75.7%	1,335,456,966
Letras del Tesoro	23,186,735	9.0%	142,523,695
Pagarés Bursátiles	172,369	0.1%	5,348,805
Valores de Titularización	991,802	0.4%	63,508,846
Renta Variable	863,531	0.3%	29,010,877
Acciones	663,084	0.3%	863,750
Cuotas FIC	200,447	0.1%	28,147,127
Mesa de Negociación	549,931	0.2%	2,941,100
Pagarés	549,931	0.2%	2,941,100
Total operado en Bolsa	256,314,680	100.0%	2,253,456,935

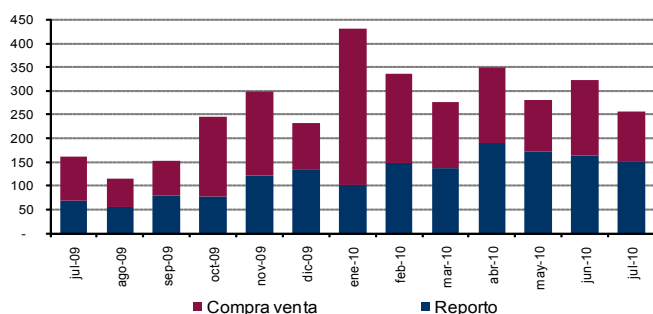
Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

En julio de este año el total negociado en Bolsa fue de \$us 256.3 millones, lo que significa un 20.4% menos respecto al mes pasado. Esta disminución se debe principalmente a la caída en los montos negociados en Depósitos a Plazo Fijo y Bonos del Tesoro, en 14.9% y 7.6%, respectivamente. En conjunto, estos valores representan el 88% del total negociado en Bolsa durante el mes. Es importante destacar que las negociaciones con Letras del Tesoro y Pagarés en Mesa de Negociación se incrementaron en más del 50% en relación al mes anterior.

Asimismo, el monto negociado en operaciones de compraventa y reporto cayó en 33.5% y 7.9%, respectivamente en relación al mes pasado, como se aprecia en el siguiente gráfico.

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



Fuente: BBV

1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

En el mes de julio las PyMes Ameco S.R.L, Impresiones Quality S.R.L Gas & Electricidad S.A. y Productos Ecológicos Naturaleza S.A. registraron sus pagarés en la Mesa de Negociación de la BBV por un monto de \$us 549.9 mil. Por tanto, el monto registrado en negociaciones dentro de este mecanismo al 31 de julio alcanza los \$us 2.9 millones, monto superior en 9.6% a las operaciones transadas hasta el mes de julio de la gestión pasada.

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

Mon	PyME	Índice PyME*	Estrato Empresarial	Monto en \$us	Tasas de Rendimiento Promedio	
					Mínimo	Máximo
\$us	Ameco	0.71	Mediana	858,569	2.78%	6.36%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	1,057,762	4.43%	9.39%
	Impresiones Quality	0.15	Mediana	79,582	5.90%	5.90%
	Naturaleza	0.28	Mediana	180,100	3.95%	4.92%
	Panam. Investments	0.19	Mediana	450,439	2.49%	2.87%
Bs.	Ameco	0.71	Mediana	260,429	5.40%	5.88%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	11,478	4.44%	4.44%
	Impresiones Quality	0.15	Mediana	42,742	4.92%	5.88%
Total				2,941,101		

*Información correspondiente a la última gestión anual auditada

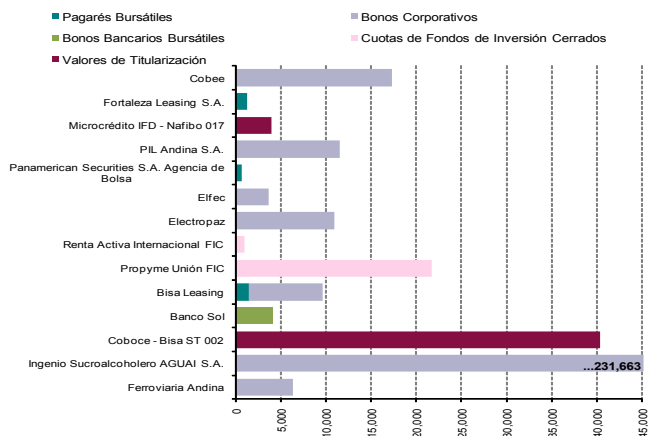
1.2. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

La capitalización de mercado en julio de 2010 para acciones ordinarias fue de \$us 2,516 millones, 7.7% menos en relación al mes de julio de la pasada gestión.

1.3. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

Este mes se registraron operaciones en mercado primario por un monto de \$us 3.3 millones. De los cuales, el 70% pertenecen a la colocación de los Bonos de Largo Plazo de Bisa Leasing S.A.(serie C y D), el 24% corresponde a la colocación de la última serie de los Valores de Titularización del nuevo Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - Nafibo 017 (serie E) y el restante 6% pertenece a la colocación de las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión Cerrado Renta Activa Internacional, administrado por Santa Cruz Investments SAFI S.A. Todas las colocaciones mencionadas anteriormente, iniciaron su proceso de colocación el mes de junio pasado. A la fecha, el monto colocado en mercado primario en Bolsa es de \$us 364.4 millones, tal como se aprecia en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 2
Colocación de Valores en Mercado Primario Durante el Año (en miles de \$us)



Fuente: BBV

2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

2.1. EMISIONES INSCRITAS EN BOLSA

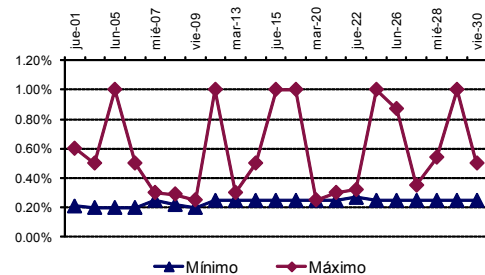
Durante el mes de julio de esta gestión, no se realizaron nuevas inscripciones de emisiones en Bolsa.

2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

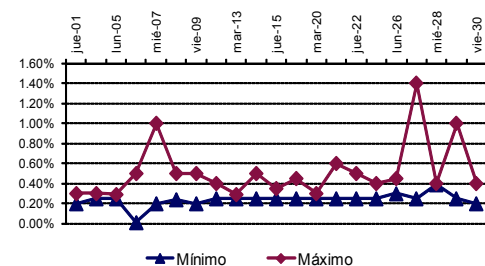
Gráfico N° 3
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en dólares



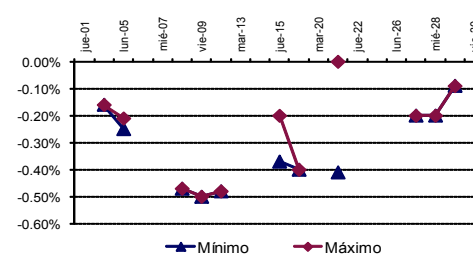
Tasa mínima: 0.20% (DPF'S de los Bancos Bisa, Mercantil Santa Cruz, Crédito, Económico, Ganadero, Sol, FIE y el Fondo Financiero Privado Fassil, en un rango de plazo entre 23 y 45 días); Tasa máxima: 1.00% (Valores de Titularización de los Patrimonios Autónomos Hotel Europa, IC Norte, Concordia y Bonos de Largo Plazo de Gravelat S.A., en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

Tasas en bolivianos



Tasa mínima: 0.01% (Letras del Tesoro en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 1.40% (DPF'S de los Bancos Nacional y Solidario, en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

Tasas en UFV's

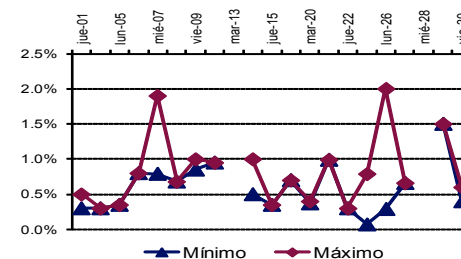


Tasa mínima: -0.50% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 0.00% (Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 1 y 7 días).

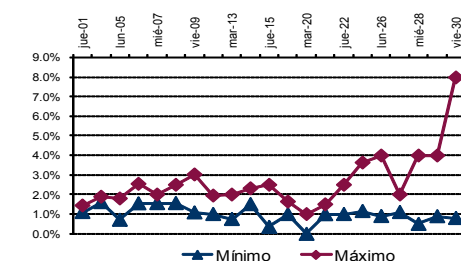
2.2.2. COMPRAVENTA

Gráfico N° 4
Tasas de Rendimiento en Compraventa

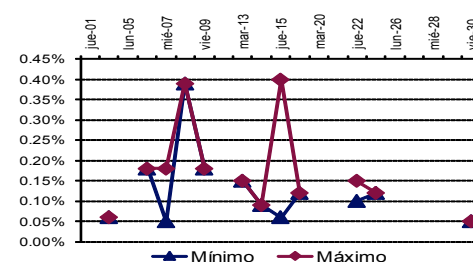
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



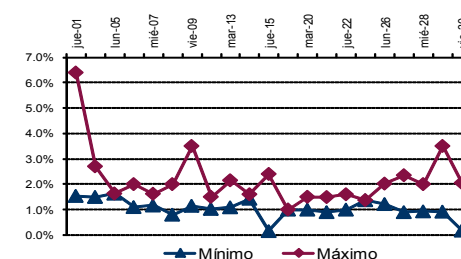
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



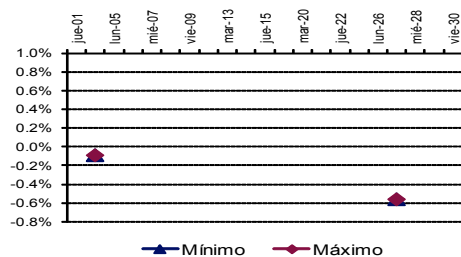
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



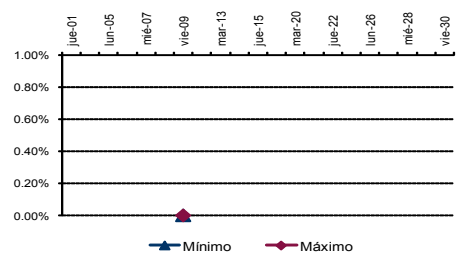
Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



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



Tasas en ufv's para plazos mayores a 360 días.

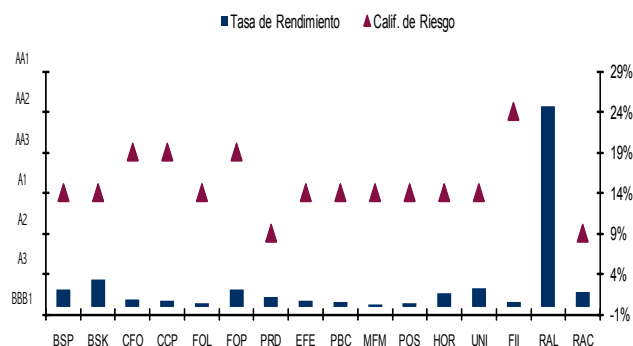


2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de julio, las SAFIS administran una cartera total de \$us 959.6 millones y cuentan con 52,705 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

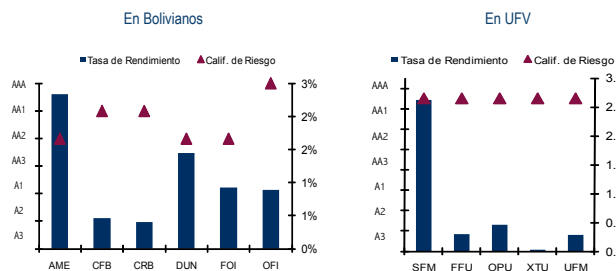
Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de \$us 561.4 millones, mostrando una caída del 0.7% respecto al cierre del mes pasado. La cantidad de participantes alcanzó a los 29,945 y la tasa promedio ponderada a 30 días mostró una ligera caída pasando de 1.15% a 1.12% para el mes de julio.

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



Los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional registraron una caída en su cartera del 3.7% respecto al cierre del mes de junio pasado, llegando a los Bs 1,878 millones. De la misma manera, la cantidad de participantes bajó a 18,187, registrando una caída del 0.7%, y la tasa promedio ponderada a 30 días registró un ligero incremento pasando de 0.80% a 0.94%.

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



La cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en UFV continuó con su tendencia a la baja, esta vez registró una caída del 6% respecto al cierre del mes anterior, llegando a Bs 218 millones, asimismo el número de participantes se redujo en 1% llegando a 4,540 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de 0.93%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyME finalizó con un valor de Bs 130.7 millones en su cartera y una tasa a 360 días de 3.34%, el Fondo Microfinanzas FIC cerró con una cartera de Bs 131.8 millones y Propyme Unión FIC finalizó el mes con un valor equivalente a los Bs 152.1 millones. El Fondo de Inversión Cerrado en dólares Gestión Activa mantuvo su cartera en alrededor de los \$us 30.3 millones y una tasa a 360 días de 9.78%, la cartera del Fondo Factoring Internacional cerró con un monto equivalente a los \$us 11.8 millones, con una tasa a 360 días de 7.95%. Finalmente, Renta Activa Internacional Fondo de Inversión Cerrado, en su segundo mes de operación, alcanzó una cartera equivalente a \$us 1.03 millones.

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 mostrar con mayor detalle las alternativas de inversión que se tienen, se dividió 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 de las operaciones en reporto y las rentabilidades ofrecidas por los Fondos de Inversión, se encuentran entre las mejores alternativas de inversión a corto plazo, tanto en dólares como en bolivianos. Asimismo, los Pagarés emitidos por PyMes registradas en Bolsa se mantienen entre las mejores alternativas de inversión ofrecidas al inversionista en un horizonte de inversión a mediano plazo en moneda nacional y extranjera.

Gráfico N° 7
Rentabilidad de instrumentos en dólares hasta 180 días

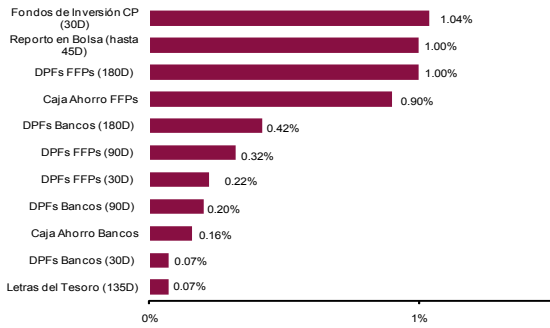
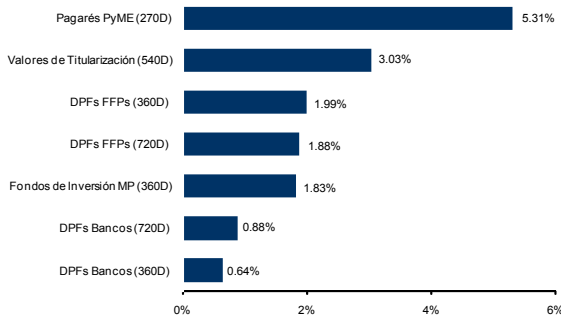


Gráfico N° 8
Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días



Fuente: DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 25 de julio de 2010. Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de julio de 2010.

Gráfico N° 9
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos hasta 180 días

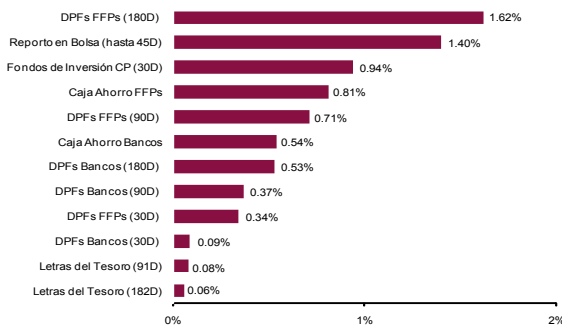
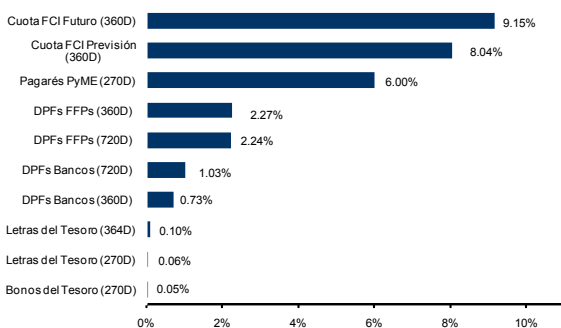


Gráfico N° 10
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días

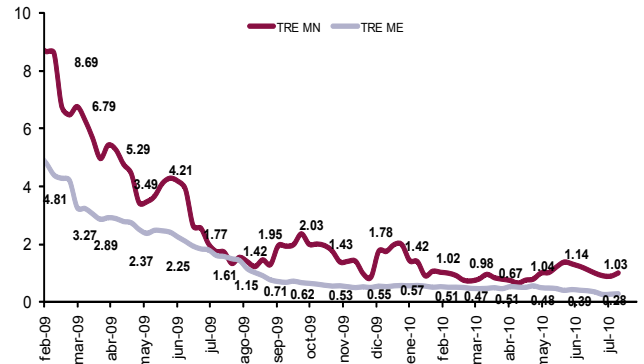


Fuente: DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 25 de julio de 2010. Rentabilidad FCI al 31 de julio de 2010, pagina web AP. Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de julio de 2010.

2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

Como se observa en el siguiente gráfico, tanto la TRE en moneda nacional como en moneda extranjera registraron una tendencia a la baja durante toda la gestión pasada. Entre julio y junio 2010 la tendencia a la baja se mantuvo, la TRE en moneda nacional pasó de 1.14% a 1.03% y la TRE en moneda extranjera cayó de 0.39% a 0.28%.

Gráfico N° 11
Evolución de la TRE



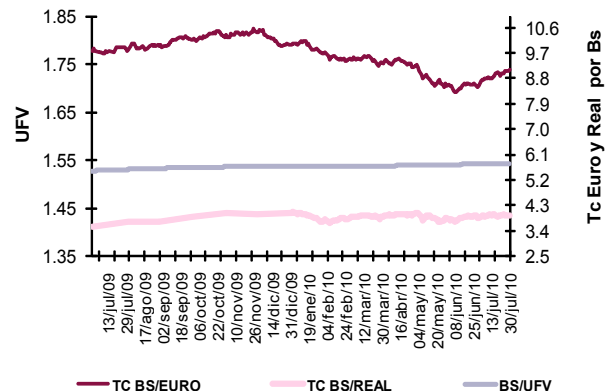
Fuente: BCB

3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

Como se observa en el gráfico siguiente, el comportamiento de la UFV continuó con una ligera tendencia a la alza llegando al cierre de julio a Bs 1.54361 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro registró una recuperación en relación al cierre del mes de junio, pasando de Bs 8.50 por Euro a Bs 9.12 por Euro. En cuanto al comportamiento del Real respecto al Boliviano, se observa un incremento en relación al cierre del anterior mes, pasando de Bs 3.85 por Real a Bs 3.95 por Real.

Gráfico N° 12
Tipo de Cambio Euro Real y UFV



Fuente: BCB

3.2. EXPECTATIVAS ECONÓMICAS – ENCUESTA MENSUAL DEL ECB

La encuesta del Banco Central está dirigida a un grupo selecto de ejecutivos y/o asesores de instituciones financieras (bancos, mutuales, fondos financieros, compañías de seguro, administradoras de fondos de pensiones y Bolsa de Valores), académicos y consultores.

Cuadro N° 4
Expectativas Económicas

Mediana	PGN 2010	Diciembre 2010 (Estimado)
Inflación	4,50	2,00
Tipo de Cambio	7,14	7,07
PIB	4,50	3,70

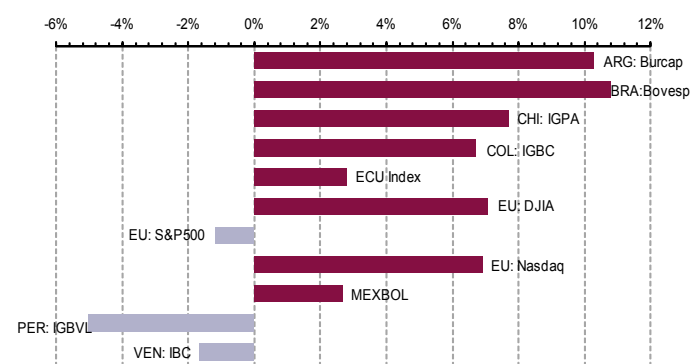
Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, Julio 2010.

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al 31 de julio de 2010, prácticamente la mayoría de los índices de la región registraron incrementos en relación al cierre del mes pasado, siendo el más significativo la subida del Índice BOVESPA de la Bolsa de Valores de Sao Paulo en 10.80%, seguido por el incremento del Índice Burcap de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, que creció en un 10.29%. Por otro lado, el índice que registró la caída más significativa de este mes fue el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL), cayendo en 5.02% en relación al cierre del mes de junio, como se aprecia en el gráfico a continuación.

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



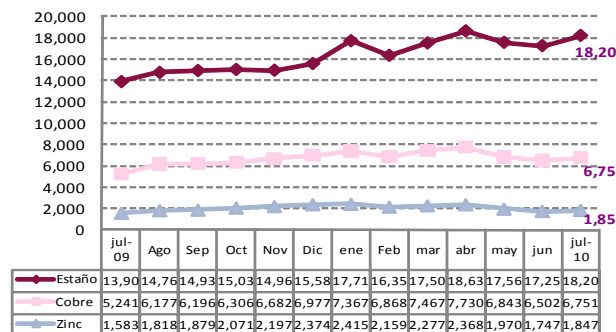
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

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

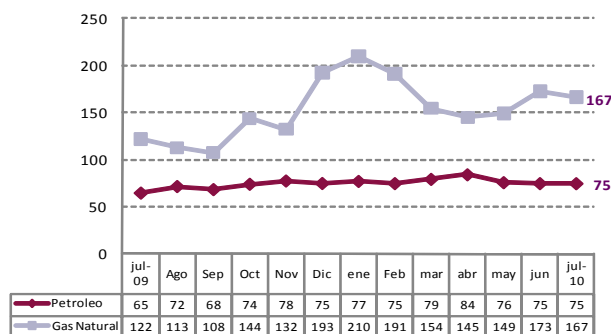
Durante el mes de julio, prácticamente todos los precios de los commodities registraron incrementos respecto al anterior mes, siendo el más significativo el incremento presentado por el precio del Trigo (\$us 196/Tonelada), que creció en un 24.2%. Mientras que el precio del Gas Natural (\$us 167/Mil metros cúbicos) registró la única caída, 3.6% respecto al mes de junio pasado.

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



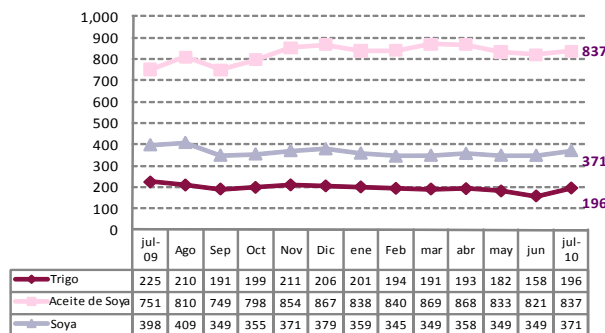
Fuente: www.imf.org
Cobre: Grade A cathode, LME spot price, CIF European ports, US\$ per metric tonne.
Estaño: Standard grade, LME spot price, US\$ per metric tonne.
Zinc: High grade 98% pure, US\$ per metric tonne.

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: 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.

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



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.