

Junio, 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	Junio	Part % Junio	Acumulado 2010
Ruedo	321,797,821	100.0%	1,994,751,086
Renta Fija	320,934,104	99.7%	1,966,603,740
Bonos Bancarios Bursátiles	-	-	4,318,039
Bonos Largo Plazo	31,899,805	9.9%	301,923,250
Bonos Municipales	-	-	588,922
Bonos del Tesoro	33,445,420	10.4%	306,544,781
Cupones de Bonos	5,923,842	1.8%	24,687,440
Dep. Plazo Fijo	227,782,642	70.8%	1,141,510,868
Letras del Tesoro	14,135,658	4.4%	119,336,960
Pagarés Bursátiles	331,469	0.1%	5,176,436
Valores de Titularización	7,415,268	2.3%	62,517,044
Renta Variable	863,717	0.3%	28,147,346
Acciones	43,639	0.0%	200,666
Cuotas FIC	820,078	0.3%	27,946,680
Mesa de Negociación	138,171	0.0%	2,391,169
Pagarés	138,171	0.0%	2,391,169
Total operado en Bolsa	321,935,992	100.0%	1,997,142,255

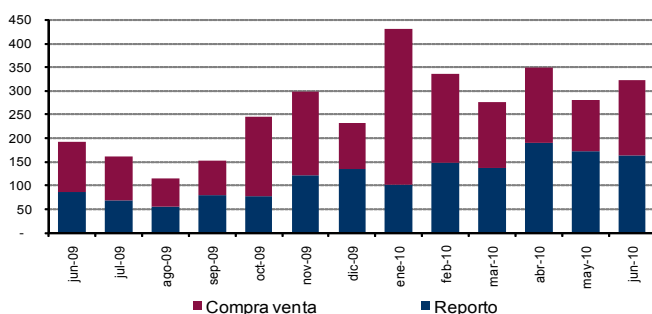
Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

En junio de este año el total negociado en Bolsa fue de \$us 321.9 millones, lo que significa un 14.8% más respecto al mes pasado. Esta subida se debe principalmente al incremento en los montos negociados en Bonos de Largo Plazo, Bonos del Tesoro y en Depósitos a Plazo Fijo, en 256.3%, 81.2% y 16.8%, respectivamente. La negociación de estos valores, en conjunto representan el 91% del total negociado en Bolsa durante el mes.

Asimismo, el monto negociado en operaciones de compraventa se incrementó en 48.8% y las operaciones de reporto cayeron en 5.9% 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 junio las PyMes Ameco S.R.L. y Productos Ecológicos Naturaleza S.A. registraron sus pagarés en la Mesa de Negociación de la BBV por un monto de \$us 138.2 mil. Por tanto, el monto registrado en negociaciones dentro de este mecanismo al 30 de junio bordea los \$us 2.4 millones, monto superior en 9.3% a las operaciones transadas hasta el mes de junio 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	828,569	2.78%	6.36%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	659,856	4.43%	9.39%
	Impresiones Quality	0.15	Mediana	79,582	5.90%	5.90%
	Naturaleza	0.28	Mediana	119,100	3.95%	4.92%
	Panam. Investments	0.19	Mediana	450,439	2.49%	2.87%
Bs.	Ameco	0.71	Mediana	206,914	5.40%	5.88%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	11,478	4.44%	4.44%
	Impresiones Quality	0.15	Mediana	35,233	4.92%	5.88%
Total				2,391,170		

*Información correspondiente a la última gestión anual auditada

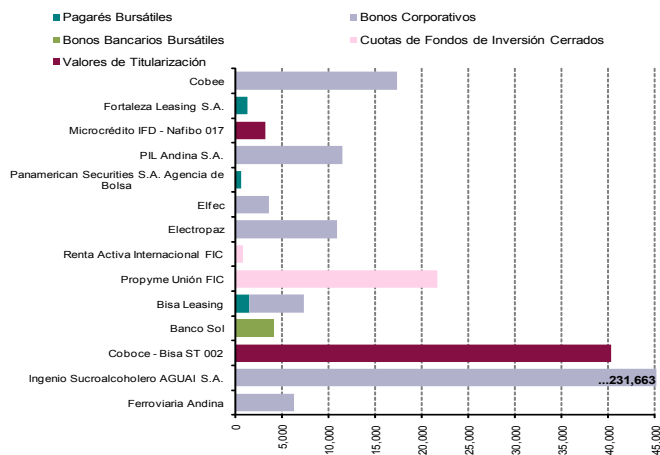
1.2. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

La capitalización de mercado en junio de 2010 para acciones ordinarias fue de \$us 2,774 millones, lo que significa un crecimiento del 1.6% en relación al mes de junio de la pasada gestión.

1.3. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

Este mes se registraron operaciones en mercado primario por un monto de \$us 32.4 millones. De los cuales, el 36% y el 34% pertenecen a las colocaciones de los Bonos de Largo Plazo de las empresas Pil Andina S.A. (nuevo emisor en Bolsa) y Electropaz S.A., respectivamente. El porcentaje restante pertenece a las colocaciones de los Bonos Corporativos de Bisa Leasing S.A. (18%), Valores de Titularización del nuevo Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - Nafibo 017 (10%) y de las Cuotas de Participación del nuevo Fondo de Inversión Cerrado Renta Activa Internacional (3%), administrado por Santa Cruz Investments SAFI S.A. Por tanto, hasta la fecha el monto colocado en mercado primario en Bolsa es de \$us 361 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

En junio de esta gestión, la empresa PIL Andina S.A., registró la 1era Emisión de Bonos dentro del Programa denominado Bonos PIL Andina y Bisa Leasing S.A. registró la 1era Emisión de Bonos dentro del Programa denominado Bonos Bisa Leasing II. La empresa Electropaz S.A. inscribió una emisión de Bonos denominada Bonos Electropaz II. Por otro lado, se inscribieron los Valores de Titularización del Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - Nafibo 017 y las Cuotas del nuevo Fondo de Inversión Cerrado Renta Activa Internacional. Algunas de las características de estas emisiones se detallan a continuación.

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 DE LARGO PLAZO									
Bonos Pil Andina - Emisión 1					10,043,042				
PIL-1-N1A-10	BOB	AA2	1440	28-jun-10	2,510,760	143	4.00	1.90	Quirografaria
PIL-1-N1B-10	BOB	AA2	1800	28-jun-10	2,510,760	143	5.00	2.33	Quirografaria
PIL-1-N1C-10	BOB	AA2	2160	28-jun-10	2,510,760	143	6.00	2.85	Quirografaria
PIL-1-N1D-10	BOB	AA2	2520	28-jun-10	2,510,760	143	7.00	3.58	Quirografaria
Bonos Electropaz II					10,143,470				
ELP-V1U-10	DMV	AA3	2160	24-jun-10	10,143,470	1,435	4.00	2.59	Quirografaria
Bonos Bisa Leasing II - Emisión 1					8,000,000				
BIL-2-E1A-10	USD	AA2	1100	24-jun-10	2,000,000	1,000	2.50	1.56	Quirografaria
BIL-2-E1B-10	USD	AA2	1440	24-jun-10	2,000,000	1,000	3.00	2.79	Quirografaria
BIL-2-E1C-10	USD	AA2	1800	24-jun-10	2,000,000	1,000	4.00	3.99	Quirografaria
BIL-2-E1D-10	USD	AA2	2160	24-jun-10	2,000,000	1,000	4.50	-	Quirografaria
VALORES DE TITULARIZACIÓN									
Crecer - Nafibo 017					4,017,217				
MCN-TD-NA	BOB	N-2	345	29-jun-10	580,344	717	1.91	1.68	Coberturas
MCN-TD-NB	BOB	A2	711	29-jun-10	880,918	717	3.30	3.14	Coberturas
MCN-TD-NC	BOB	A3	1441	29-jun-10	883,070	717	4.30	4.18	Coberturas
MCN-TD-ND	BOB	A3	2172	29-jun-10	884,505	717	5.40	5.40	Coberturas
MCN-TD-NE	BOB	A3	2902	29-jun-10	788,379	717	6.40	-	Coberturas
Renta Variable									
CUOTAS FIC									
Renta Activa Internacional Fondo de Inversión Cerrado					25,000,000				
RAF-E1U-10	USD	AA1	-	9-jun-10	25,000,000	1,250	NA	NA	NA
Total inscrito en USD					57,203,729				

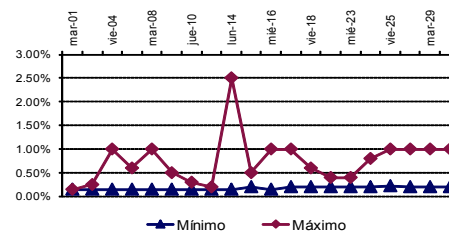
Fuente: BBV

2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

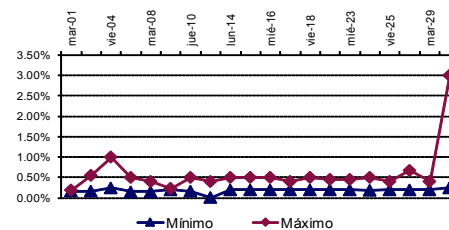
2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 3
Tasas de rendimiento en reporto

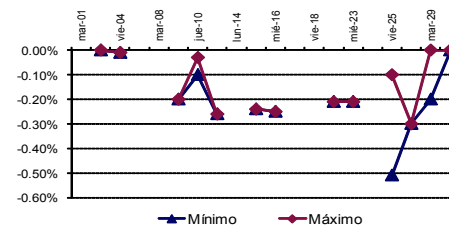
Tasas en dólares



Tasas en bolivianos



Tasas en UFV's



Tasa mínima: 0.15% (DPF's de los Bancos Bisa, Mercantil Santa Cruz, Unión, Los Andes Procredit, Económico, Ganadero, Sol, Fondos Financieros Privados FIE, Prodem, Ecofuturo y Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 1 y 45 días); Tasa máxima: 2.50% (Bonos de Largo Plazo de Gravel S.A., en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

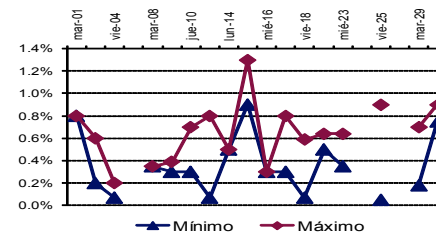
Tasa mínima: 0.01% (Letras del Tesoro, en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 3.00% (DPF del Banco Sol en un rango de plazo entre 1 y 7 días).

Tasa mínima: -0.51% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 1 y 7 días); Tasa máxima: 0.00% (Bonos del Tesoro, en un rango de plazo entre 1 y 45 días).

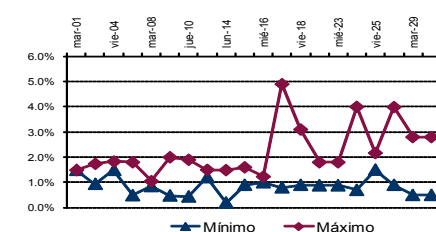
2.2.2. COMPRAVENTA

Gráfico N° 4
Tasas de Rendimiento en Compraventa

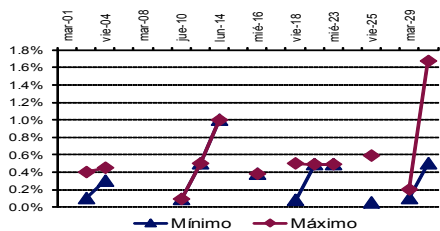
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



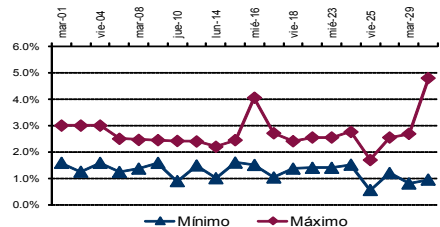
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



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



Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

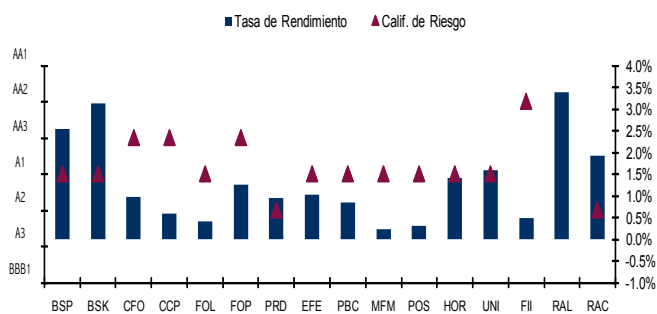
Al 30 de junio, las SAFIS administran una cartera total de \$us 975 millones y cuentan con 52,750 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de \$us 565.1 millones, mostrando una caída del 2% respecto al cierre del mes pasado. La cantidad de participantes alcanzó a los 29,827 y la tasa promedio ponderada a 30 días mostró una recuperación pasando de 1.01% a 1.15% para el mes de junio.

Gráfico N° 5

Fondos de Inversión Abiertos en Dólares

Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo

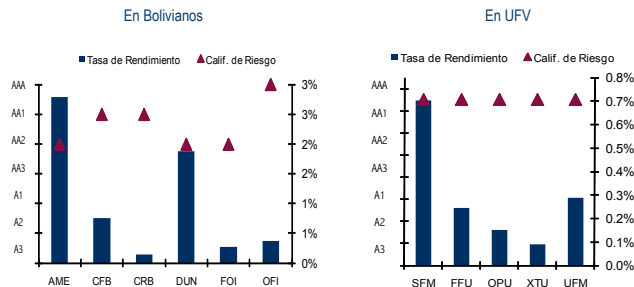


Los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional registraron una caída en su cartera del 2.2% respecto al cierre del mes de mayo pasado, llegando a los Bs 1,951 millones. De la misma manera, la cantidad de participantes bajó a 18,320, registrando una caída del 0.6%, y la tasa promedio ponderada a 30 días registró un comportamiento negativo pasando de 2.21% a 0.80%.

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 1.5% respecto al cierre del mes anterior, llegando a Bs 230 millones, asimismo el número de participantes se redujo en 1% llegando a 4,573 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de 0.35%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyME finalizó con un valor de Bs 130.6 millones en su cartera y una tasa a 360 días de 3.73%, el Fondo Microfinanzas FIC cerró con una cartera de Bs 131.4 millones y Propyme Unión FIC finalizó el mes con un valor equivalente a los Bs 152 millones. El Fondo de Inversión Cerrado en dólares Gafic cerró con una cartera equivalente a los \$us 30.3 millones y con una tasa a 360 días de 9.89%, la cartera del Fondo Factoring Internacional se mantuvo en los \$us 11.7 millones, con una tasa a 360 días de 8.59%. Finalmente, este mes Renta Activa Internacional Fondo de Inversión Cerrado administrado por Santa Cruz Investments SAFI S.A., inició sus operaciones, cerrando a fin de mes con una cartera equivalente a los \$us 820.4 mil.

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, se encuentran entre las mejores alternativas de inversión a corto plazo, tanto en dólares como en bolivianos. 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

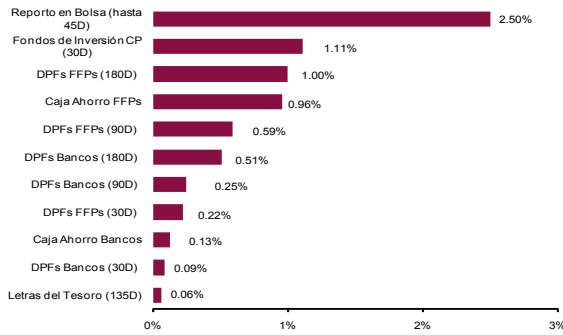
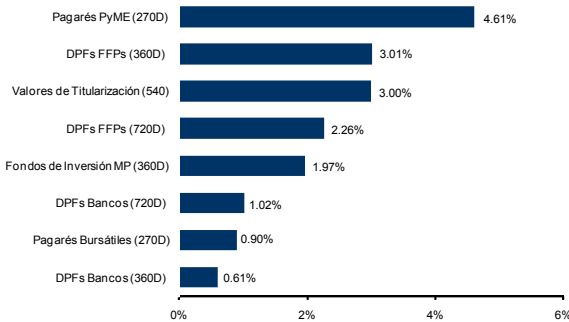


Gráfico N° 8
Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días



Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 27 de junio de 2010.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 30 de junio de 2010.

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

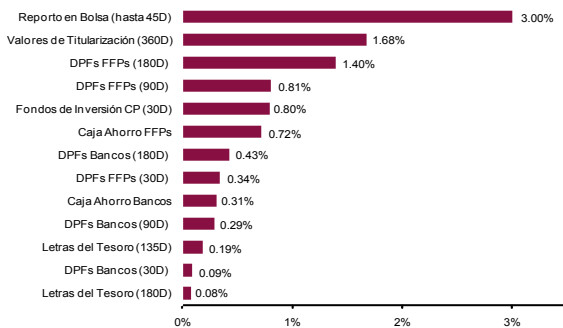
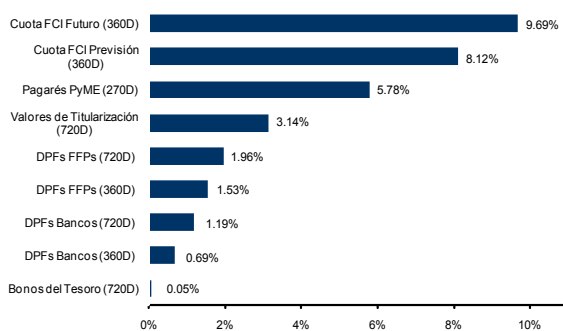


Gráfico N° 10
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días

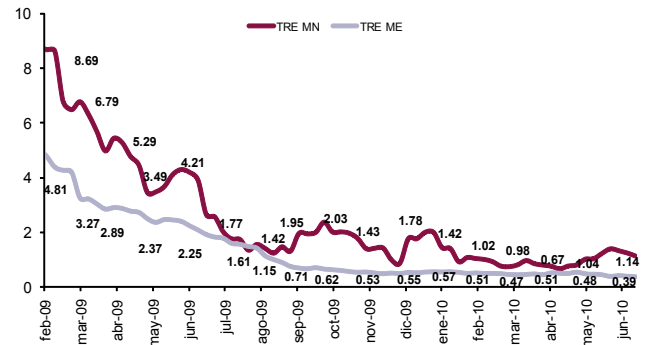


Fuente:
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 27 de junio de 2010.
Rentabilidad FCI al 29 de junio de 2010, pagina web AP.
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 30 de junio de 2010.

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. Sin embargo entre junio y mayo pasado, la TRE en moneda nacional registró una tendencia positiva, pasando de 1.04% a 1.14%. En cuanto al comportamiento registrado en la TRE en moneda extranjera, se observa que el indicador en esta denominación presentó una tendencia estable.

Gráfico N° 11
Evolución de la TRE



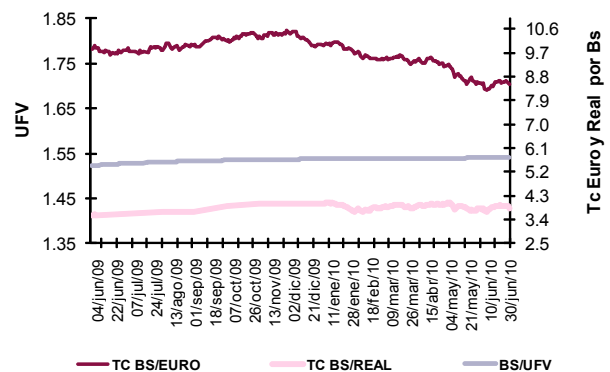
Fuente: BCB

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 30 de junio de 2010 a Bs 1.54201 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro continuó con su tendencia a la baja en relación al cierre del mes de mayo, pasando de Bs 8.55 por Euro a Bs 8.50 por Euro. En cuanto al comportamiento del Real respecto al Boliviano, se observa un ligero incremento en relación al cierre del anterior mes, pasando de Bs 3.83 por Real a Bs 3.85 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, 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	2,21
Tipo de Cambio	7,14	7,07
PIB	4,50	3,60

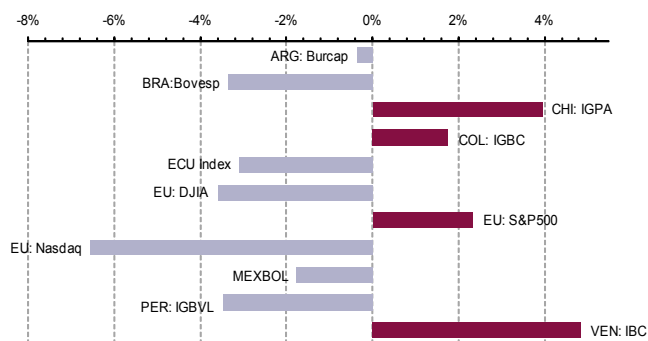
Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, Junio 2010.

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al 30 de junio de 2010, prácticamente la mayoría de los índices de la región registraron caídas en relación al cierre del mes pasado, siendo la más significativa la caída del Índice Nasdaq en 6.55%. Por otro lado, el Índice que registró el incremento más significativo de este mes fue el Índice Bursátil de la Bolsa de Valores de Caracas (IBC), creciendo en 4.85% en relación al cierre del mes de mayo, como se puede apreciar en el gráfico a continuación.

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



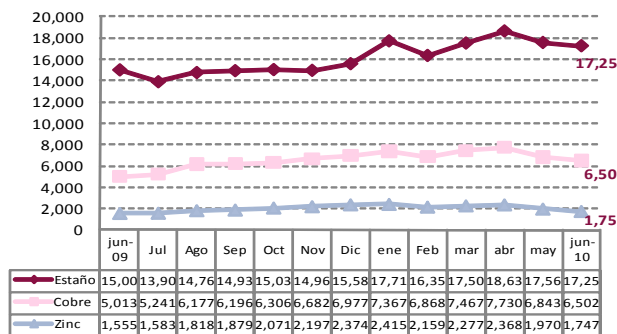
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

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.

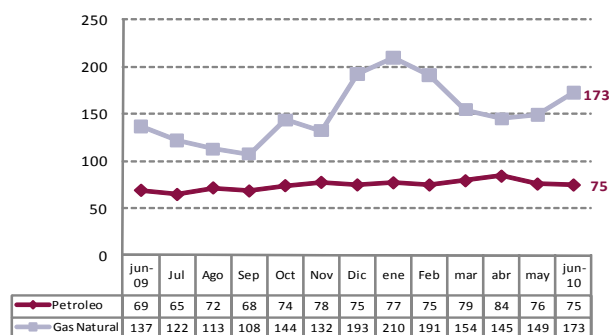
Durante el mes de junio, prácticamente todos los precios de los commodities registraron caídas respecto al anterior mes, siendo la más significativa la caída presentada por el precio del Trigo (\$us 158/Tonelada), que cayó en un 13.2%. Mientras que el Gas Natural continúa, como el mes pasado, siendo el único commodity que registró un crecimiento (\$us 173/Mil metros cúbicos), con un incremento del 16% respecto al mes de mayo.

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



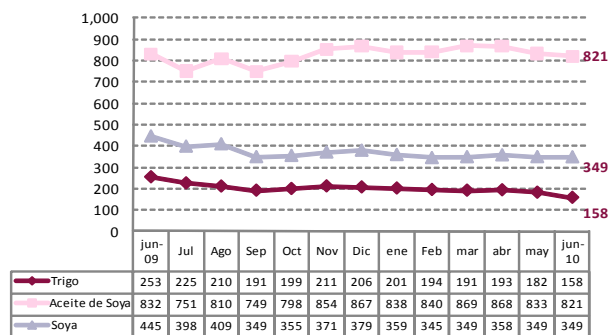
Fuente: www.imf.org
Cobre: Grade A cathode, LME spot price, CIF European ports, US\$ per metric tonne.
Estaño: Standard grade, LME spot price, US\$ per metric tonne.
Zinc: High grade 98% pure, US\$ per metric tonne.

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.