

Mayo, 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	Mayo	Part % Mayo	Acumulado 2010
Ruedo	280,065,580	99.9%	1,672,953,265
Renta Fija	280,047,274	99.9%	1,645,669,636
Bonos Bancarios Bursátiles	115,654	0.0%	4,318,039
Bonos Largo Plazo	8,952,276	3.2%	270,023,445
Bonos Municipales	-	-	588,922
Bonos del Tesoro	18,456,858	6.6%	273,099,361
Cupones de Bonos	3,096,373	1.1%	18,763,598
Dep. Plazo Fijo	195,007,318	69.6%	913,728,226
Letras del Tesoro	49,549,320	17.7%	105,201,302
Pagarés Bursátiles	1,617,847	0.6%	4,844,967
Valores de Titularización	3,251,628	1.2%	55,101,776
Renta Variable	18,306	0.0%	27,283,629
Acciones	18,306	0.0%	157,027
Cuotas FIC	-	-	27,126,602
Mesa de Negociación	250,212	0.1%	2,252,998
Pagarés	250,212	0.1%	2,252,998
Total operado en Bolsa	280,315,792	100.0%	1,675,206,263

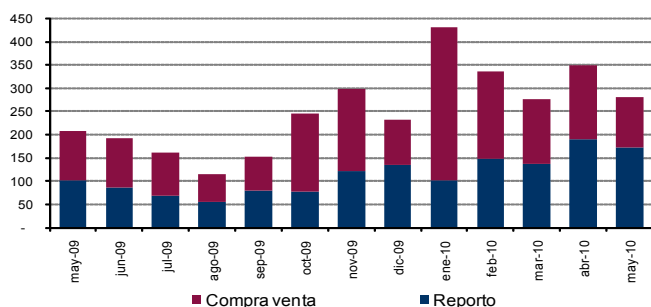
Fuente: BBV

1. OPERACIONES EN BOLSA

En mayo de este año el total negociado en Bolsa fue de \$us 280.3 millones, lo que significa un 20% menos respecto al mes pasado. Esta caída se debe principalmente a la reducción en los montos negociados en Bonos del Tesoro y en Depósitos a Plazo Fijo, en 82.5% y 4.5% respectivamente. No obstante, es importante destacar que las negociaciones en Bonos de Largo Plazo crecieron en 31.7% y en Pagarés Bursátiles en más del 100%.

Asimismo, el monto negociado en operaciones de compraventa y reporto cayó en 33% y 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 mayo la PyMe Gas y Electricidad S.A. fue la única que registró sus pagarés en la Mesa de Negociación de la BBV por un monto de \$us 250 mil. Por tanto, el monto registrado en negociaciones dentro de este mecanismo al 31 de mayo alcanza los \$us 2.3 millones, monto superior en 11.5% a las operaciones transadas hasta el mes de mayo 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	800,579	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	78,100	3.95%	4.92%
	Panam. Investments	0.19	Mediana	450,439	2.49%	2.87%
Bs.	Ameco	0.71	Mediana	137,733	5.69%	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				2,252,999		

*Información correspondiente a la última gestión anual auditada

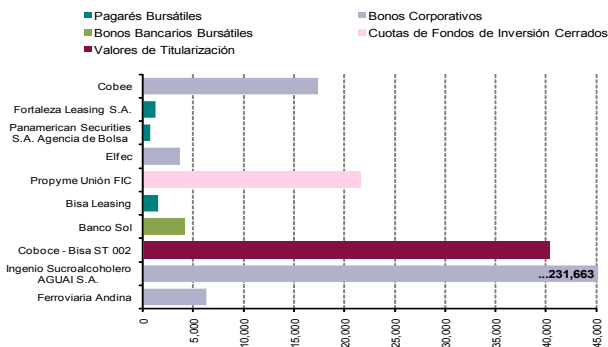
1.2. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

La capitalización de mercado en mayo de 2010 para acciones ordinarias fue de \$us 2,769 millones, lo que significa un crecimiento del 3.1% en relación al mes de mayo de la pasada gestión.

1.3. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

Este mes se registraron operaciones en mercado primario por un monto aproximado de \$us 8 millones. De los cuales, el 80.8% pertenecen a la colocación de los Bonos de Largo Plazo de la empresa de transportes Ferroviaria Andina S.A. y el porcentaje restante pertenece a la colocación de los Pagarés Bursátiles de Bisa Leasing S.A. Por tanto, hasta la fecha el monto colocado en mercado primario en Bolsa bordea los \$us 329 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 mayo de esta gestión, la empresa de transportes Ferroviana Andina S.A. registró la 1era Emisión de Bonos dentro del Programa denominado Bonos Ferroviana Andina. Por otro lado, Bisa Leasing S.A. también incirió la 1era emisión de Pagarés dentro del Programa denominado Pagarés Bursátiles Bisa Leasing. 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 Ferroviana Andina - Emisión 1					6,000,000				
FCA-1-EIU-10	USD	A1	1800	04-May-10	6,000,000	1,000	5.50	3.65	Quirografaria
PAGARÉS BURSÁTILES									
Pagarés Bursátiles Bisa Leasing - Emisión 1					1,500,000				
BIL-PB3-EIU	USD	N-1	360	4-May-10	1,500,000	1,000	1.50	0.85	Quirografaria
Total inscrito en USD					7,500,000				

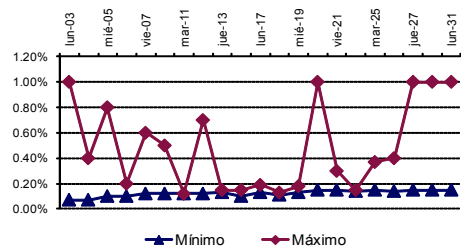
Fuente: BBV

2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

2.2.1. REPORTO

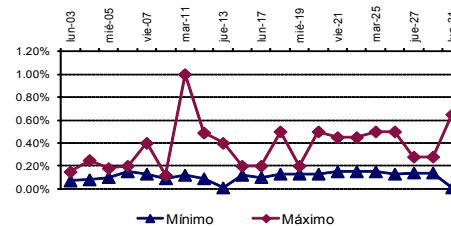
Gráfico N° 3
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en dólares



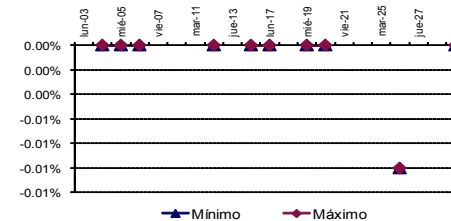
Tasa mínima: 0.07% (DPF'S de los Bancos Bisa, Mercantil Santa Cruz, Unión, Los Andes Procredit, Económico, del FFP FIE y Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 1 y 45 días); Tasa máxima: 1.00% (Bonos de Largo Plazo de la empresa Gravelal S.A. y Valores de titularización del Hotel Europa, IC Norte y Concordia, 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: 1.00% (DPF del Banco Económico en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

Tasas en UFV's

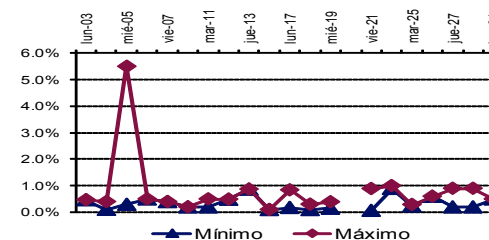


Tasa mínima: -0.01% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 0.00% (Bonos del Tesoro, DPF'S de los Bancos Mercantil Santa Cruz y Los Andes Procredit, en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

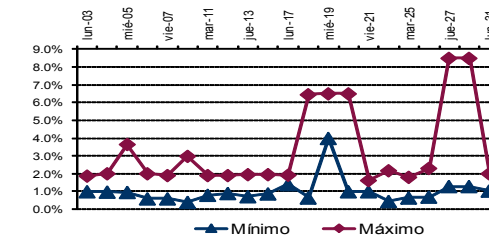
2.2.2. COMPRAVENTA

Gráfico N° 4
Tasas de Rendimiento en Compraventa

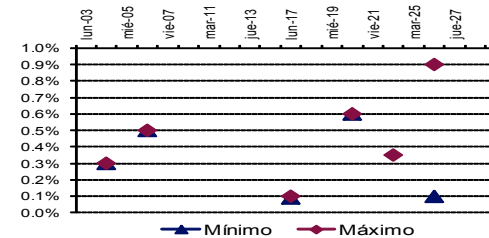
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



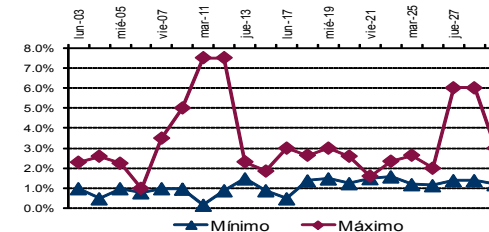
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



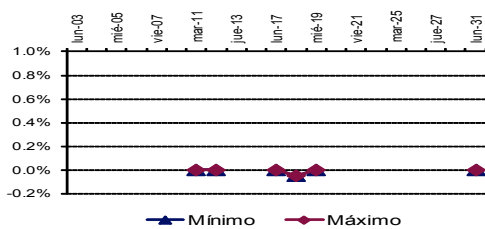
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



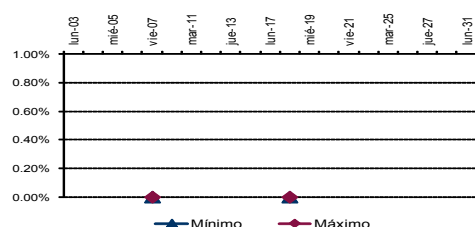
Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



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



Tasas en UFV para plazos mayores a 360 días.

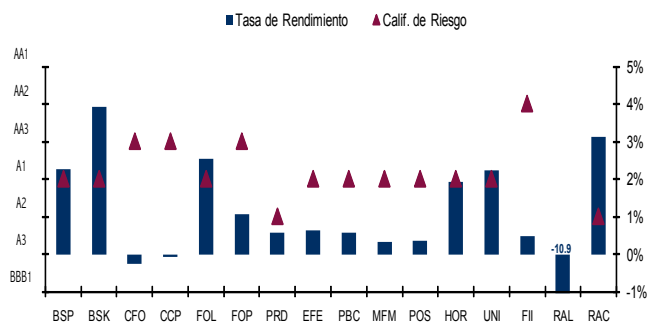


2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de mayo, las SAFIS administran una cartera total de \$us 992 millones y cuentan con 52,877 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

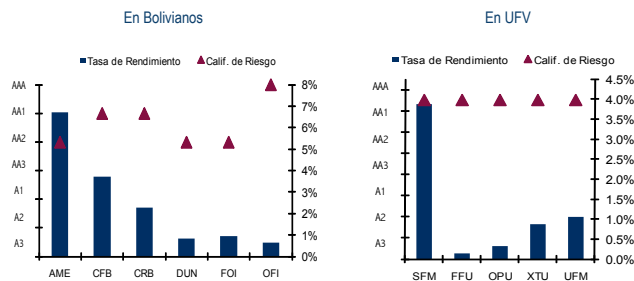
Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de \$us 578.5 millones, mostrando una caída del 0.5% respecto al cierre del mes pasado. La cantidad de participantes alcanzó a los 29,798 y la tasa promedio ponderada a 30 días mostró una ligera caída pasando de 1.17% a 1.01% para el mes de mayo.

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 un leve incremento en su cartera del 0.3% respecto al cierre del mes de abril pasado, llegando a los Bs 1,995 millones. La cantidad de participantes se incrementó en 0.6% a 18,428, y la tasa promedio ponderada a 30 días registró una recuperación pasando 1.56% a 2.21%.

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 5.5% respecto al cierre del mes anterior, llegando a Bs 233 millones, asimismo el número de participantes se redujo en 1.3% llegando a 4,621 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de 1.38%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyME finalizó con un valor de Bs 130.4 millones en su cartera y una tasa a 360 días de 4.33%, el Fondo Microfinanzas FIC cerró con una cartera de Bs 130.9 millones y Propyme Unión FIC finalizó el mes con un valor equivalente a los Bs 151.9 millones. El Fondo de Inversión Cerrado en dólares Gafic se mantuvo en \$us 28.2 millones con una tasa a 360 días de 2.85% y la cartera del Fondo Factoring Internacional alcanzó los \$us 11.7 millones con una tasa a 360 días de 9.74%.

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 otorgadas por los Fondos de Inversión, se encuentran entre las mejores alternativas de inversión a corto plazo. Los Pagarés emitidos por PyMes registradas en Bolsa se mantienen entre las mejores alternativas de inversión en dólares ofrecidas al inversionista en un horizonte de inversión a mediano plazo. Durante el mes de mayo, ninguna PyME en Bolsa registró Pagarés en moneda nacional, dentro del mecanismo de Mesa de Negociación de la BBV.

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

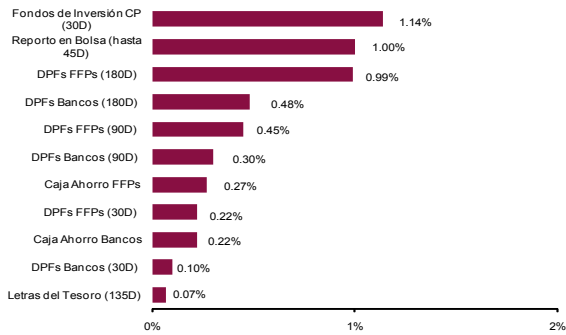
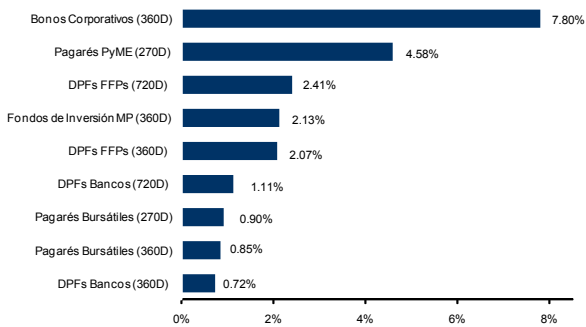


Gráfico N° 8
Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días



Fuente: DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 30 de mayo de 2010. Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de mayo de 2010.

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

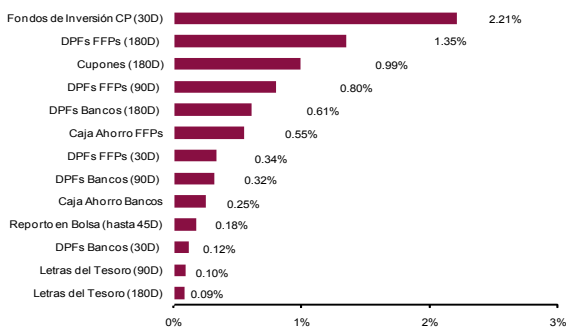
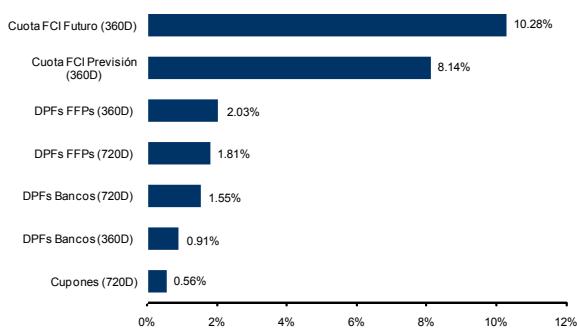


Gráfico N° 10
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días

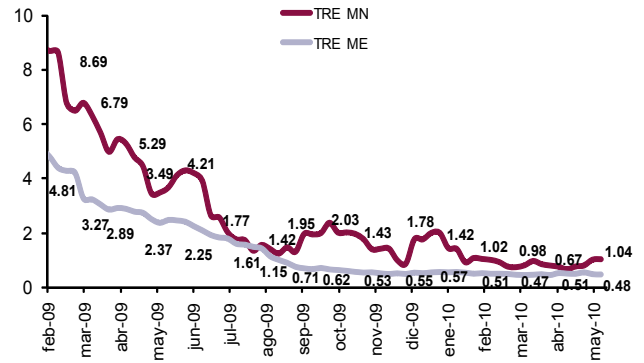


Fuente: DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 30 de mayo de 2010. Rentabilidad FCI al 31 de mayo de 2010, pagina web AP. Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de mayo de 2010.

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 mayo y abril pasado, la TRE en moneda nacional registró una recuperación, pasando de 0.67% a 1.04%. 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



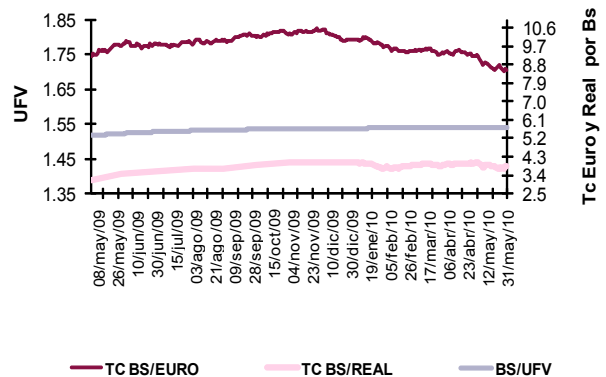
Fuente: BCB

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 31 de mayo de 2010 a Bs 1.54031 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro continuó con su tendencia a la baja en relación al cierre del mes de abril, pasando de Bs 9.23 por Euro a Bs 8.55 por Euro. En cuanto al comportamiento del Real respecto al Boliviano, se observa una ligera caída en relación al cierre del anterior mes, pasando de Bs 4.03 por Real a Bs 3.83 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	2,70
Tipo de Cambio	7,14	7,07
PIB	4,50	3,59

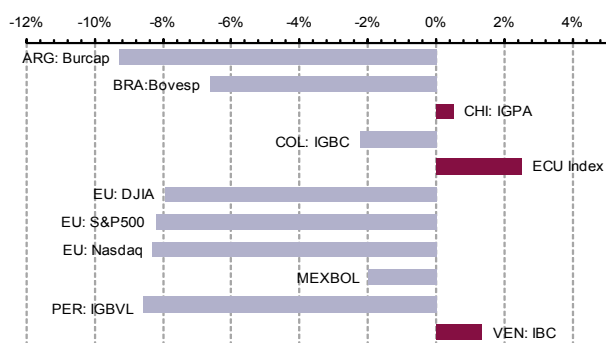
Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, Mayo 2010.

4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al 31 de mayo 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 Burcap de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con una caída del 9.26%, seguido por el Índice General de Bolsa de Lima (IGBVL) con una caída del 8.55%. Por otro lado, el índice que registró el incremento más significativo de este mes fue el Índice de la Bolsa de Valores de Quito (Ecu Index), creciendo en 2.50% en relación al cierre del mes de abril, 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

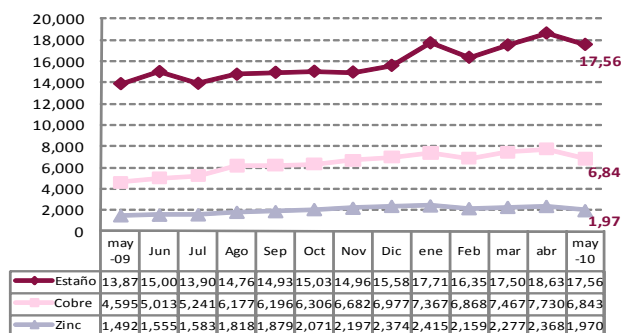
4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

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 mayo, prácticamente todos los precios de los commodities registraron caídas respecto al mes pasado, siendo la más significativa la caída presentada por el precio del Zinc (\$us 1,97/Tonelada), que cayó en un 16.8%. Mientras que el precio del Gas Natural, fue el único commodity que registró un

crecimiento (\$us 149/Mil metros cúbicos), contrarrestando su comportamiento en lo que va de esta gestión registró una subida del 2.6% respecto al mes de abril pasado.

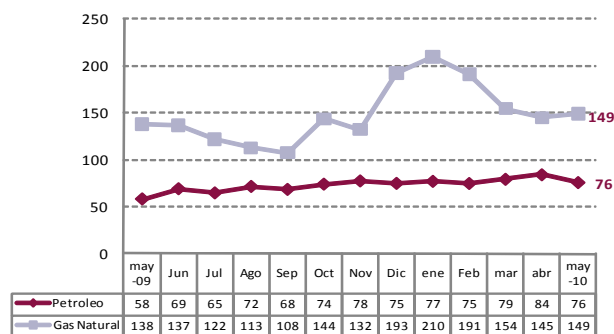
Gráfico N° 14
Precio del Cobre, Estaño y Zinc (dólares por tonelada)



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.

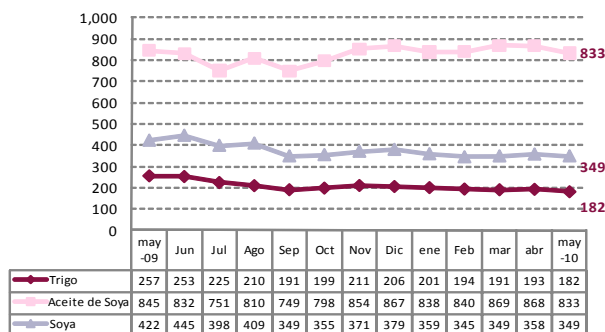
Gráfico N° 15
Precio del Petróleo y Gas Natural

(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.