

## Mayo, 2011

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

Cuadro N° 2

Negociación de Valores en Mesa de Negociación Durante el Año (en \$us)

Cuadro N° 1

Montos Operados en Bolsa (en \$us)

Montos Operados	Mayo	Part % Mayo	Acumulado 2011
Ruedo	507,666,538	99.9%	2,016,484,837
Renta Fija	505,187,108	99.4%	1,973,669,796
Bonos Bancarios Bursátiles	341,797	0.1%	884,231
Bonos Largo Plazo	4,084,037	0.8%	16,837,014
Bonos Municipales	-	-	180,228
Bonos del Tesoro	173,719,252	34.2%	530,599,702
Cupones de Bonos	3,715,990	0.7%	9,814,522
Dep. Plazo Fijo	201,245,778	39.6%	1,012,485,566
Letras del Tesoro	115,741,038	22.8%	380,567,015
Pagarés Bursátiles	6,237,107	1.2%	21,422,876
Valores de Titularización	102,109	0.0%	878,642
Renta Variable	2,479,430	0.5%	42,815,041
Acciones	914,375	0.2%	11,945,864
Cuotas FIC	1,565,055	0.3%	30,869,177
Acciones No Registradas	-	-	2,801,513
ANR	-	-	2,801,513
Mesa de Negociación	367,170	0.1%	2,210,961
Pagarés	367,170	0.1%	2,210,961
<b>Total operado en Bolsa</b>	<b>508,033,708</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,021,497,311</b>

Fuente: BBV

## 1. OPERACIONES EN BOLSA

Este mes el monto negociado en Bolsa fue de aproximadamente \$us 508.03 millones el cual representó el mayor monto operado desde mayo 2010 (ver gráfico 1). Entre abril y mayo de 2011 las operaciones crecieron en 8.8%, comportamiento explicado por el incremento del 19.4% en Letras del Tesoro, del 7.7% en Bonos del Tesoro, y del 5.4% en DPF's. Por otra parte se registró un crecimiento en más del 100% en montos negociados con Bonos Bancarios Bursátiles.

### 1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

En el mes de mayo, 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 por un monto de \$us 367.2 mil. Por lo que el monto registrado en negociaciones dentro de este mecanismo al 31 de mayo de 2011 alcanza a los \$us 2.2 millones. A continuación, algunas de las características del financiamiento bursátil a PyMes.

Mon	PyMe	Índice PyMe*	Estrato Empresarial	Monto Negociado	Tasas de Rendimiento Equivalente a 28 días	
					Mínimo	Máximo
\$us	Ameco	0.74	Mediana	556,189	1.99%	4.43%
	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	106,983	3.17%	4.43%
	Gas&Electricidad	0.75	Mediana	33,267	4.43%	4.43%
	Impresiones Quality	0.19	Mediana	111,926	4.43%	4.63%
<b>Total</b>				<b>2,210,961</b>		

\*Información correspondiente a la última gestión anual auditada

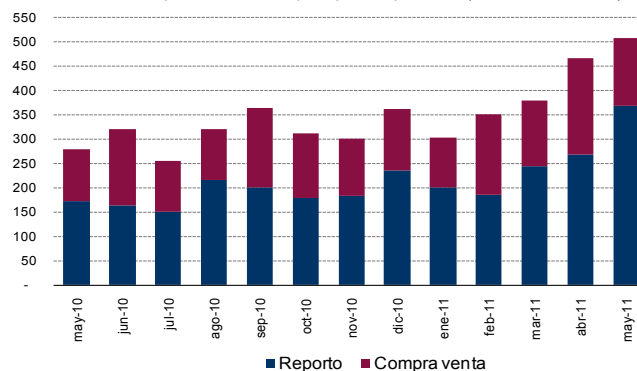
Fuente: BBV

## 1.2. TIPOS DE OPERACIÓN

En cuanto a las operaciones de compraventa y reporto, este mes los montos negociados en reporto se incrementaron en 37.5%, mientras que las operaciones de compraventa presentaron una disminución del 29.8%, en relación al cierre del mes de abril 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

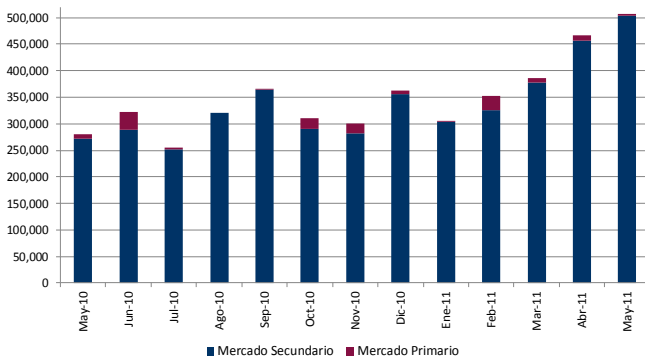
La capitalización de mercado en mayo de 2011 para acciones ordinarias fue de \$us 3,938 millones, 42.2% más en relación al mes de mayo de la pasada gestión.

## 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 mayo de 2011 (1% del total operado en bolsa), está compuesta por la colocación de los Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing Emisión 5 por la suma de \$us 563.8 mil, las negociaciones de los Pagarés Bursátiles de Industrias de Aceite Fino S.A. por \$us 2,876 mil y Pagarés Bursátiles de Bisa Leasing por \$us 462.7 mil. El restante 99% está representado por operaciones en mercado secundario. Adicionalmente, es importante destacar que el monto operado este mes, representa el mayor volumen de operaciones registrado desde mayo del año pasado, 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 Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing – Emisión 5, comprendidos dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing, por un monto equivalente a \$us 563.1 mil. A continuación 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
<b>Renta Fija</b>									
<b>Pagarés Bursátiles</b>									
<b>Fortaleza Leasing - Emisión 5</b>									
FLE-PB1-NSU	BOB	N-1	360	24-May-11	563,135	1,451	2.50	2.48	Quirografaria
<b>Total inscrito USD</b>					563,135				

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

Fuente: BBV

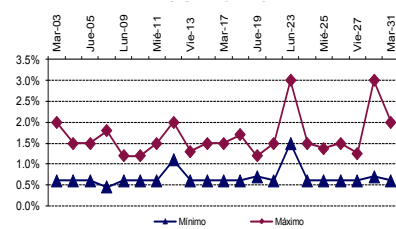
### 2.2. TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADAS EN BOLSA

#### 2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 3

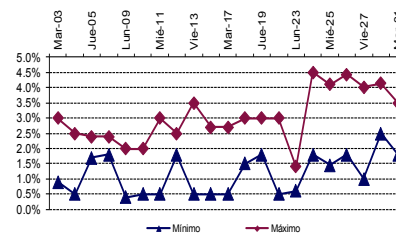
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en dólares



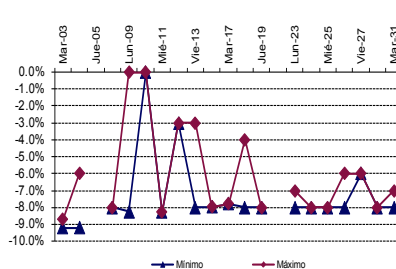
Tasa mínima: 0.45% (DPF's del Banco de Crédito S.A., en un rango de plazo entre 1 y 7 días); Tasa máxima: 3.00% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 1 y 7 días; DPF's de Ecofuturo S.A. FFP y de Fasil FFP S.A. en un rango de plazo entre 1 a 45 días).

Tasas en bolivianos



Tasa mínima: 0.40% (Pagarés Bursátiles de Valores Unión, en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 4.50% (DPF's de Ecofuturo S.A. FFP y del Banco Los Andes Procredit S.A. en un rango de plazo entre 1 y 45 días).

Tasas en UFV's



Tasa mínima: -9.20% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 23 y 30 días); Tasa máxima: 0.00% (Letras del Tesoro, en un rango de plazo entre 16 y 30 días).

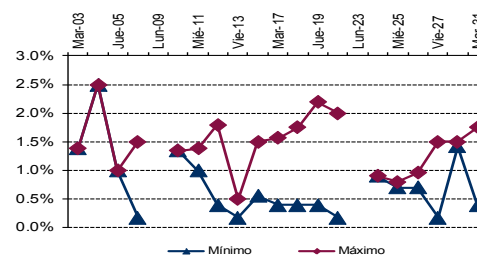
Fuente: BBV

#### 2.2.2. COMPRAVENTA

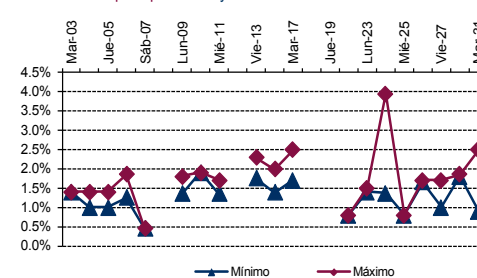
Gráfico N° 4

Tasas de Rendimiento en Compraventa

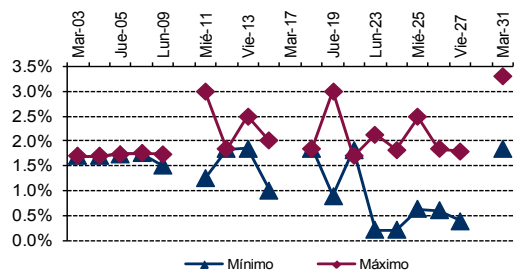
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



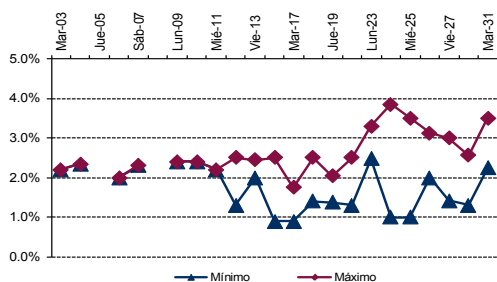
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



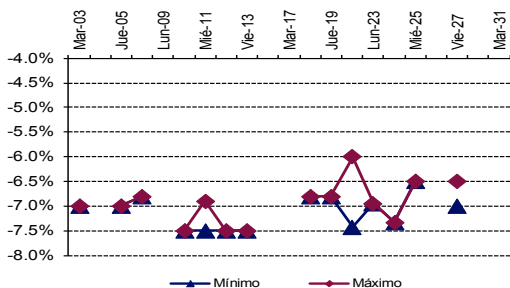
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



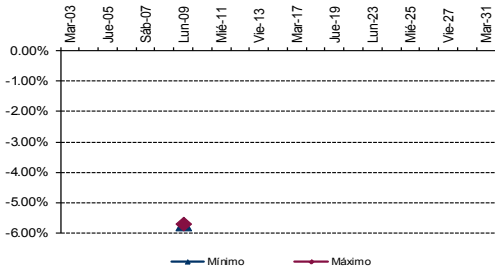
Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



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



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



Fuente: BBV

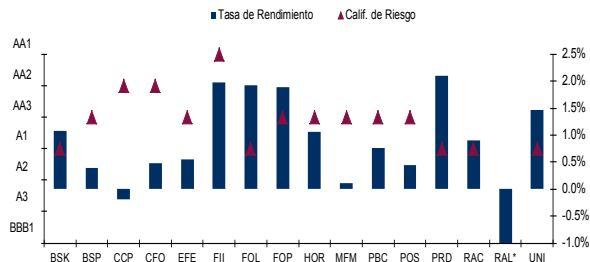
### 2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de mayo, las SAFI'S administran una cartera total de \$us 848.5 millones y cuentan con 52,227 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron con un portafolio de \$us 435.9 millones, registrando un incremento del 1.5% respecto al cierre del mes pasado. La cantidad de participantes llegó a los 29,101, registrando una ligera caída del 0.2% y la tasa promedio ponderada a 30 días pasó de 1.39% a 0.68% para el mes de mayo.

Gráfico N° 5

Fondos de Inversión Abiertos en Dólares  
Tasas de Rendimiento a 30 días vs. Calificación de Riesgo

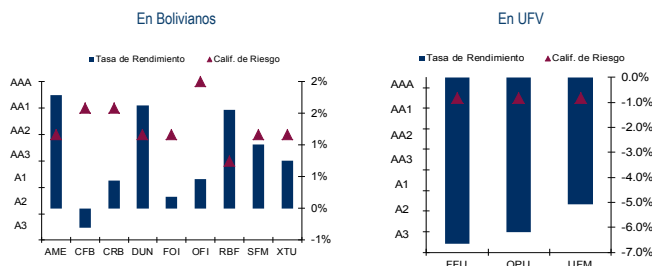


\* Renta Activa FIA Largo Plazo (RAL), al 31 de mayo de 2011 no cuenta con una calificación de riesgo  
Fuente: BBV

La cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional llegó a los Bs 1,756 millones y la cantidad de participantes estuvo en 20,220 y la tasa promedio ponderada a 30 días presentó una disminución pasando de 1.15% a 0.57%.

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, registró un incremento del 3.1% respecto al mes de abril, llegando a Bs 209.7 millones, asimismo el número de participantes creció en 1.3% llegando a 2,866 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de -6.25%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyMe finalizó con un valor de Bs 134.2 millones en su cartera y una tasa a 360 días de 2.92%, el Fondo Microfinanzas FIC cerró con una cartera de Bs 136.3 millones y Propyme Unión FIC con Bs 156.8 millones, con una tasa a 360 días de 1.25%. MICROFIC, se mantuvo con una cartera equivalente a Bs 178.3 millones. En cuanto a los Fondos de Inversión Cerrados en dólares, Gestión Activa se mantuvo con una cartera de \$us 31 millones y una tasa a 360 días de 2.09%, la cartera del Fondo Factoring Internacional se mantuvo en \$us 11.7 millones con una tasa a 360 días de -0.67%. Finalmente, Renta Activa Internacional FIC, se mantuvo con una cartera de \$us 2 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 ofrecidas por los Pagares emitidos por PyMes se encuentran entre las mejores alternativas de inversión en dólares y en bolivianos a mediano plazo. En cuanto a las inversiones de corto plazo, la mejor alternativa de inversión se encuentra en las tasas de reporto en Bolsa.

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

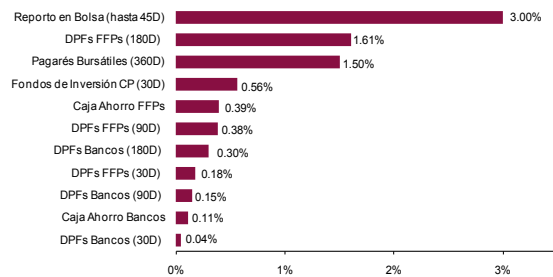
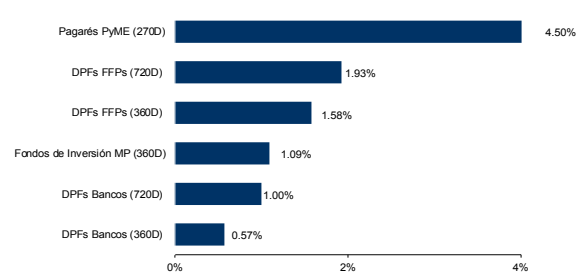


Gráfico N° 8  
Rentabilidad de instrumentos en dólares entre 181-720 días



Fuente: DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 29 de mayo de 2011, BCB. Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de mayo de 2011.

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

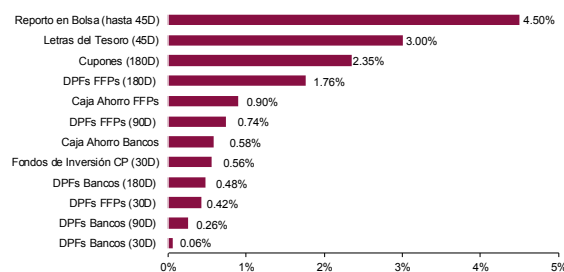
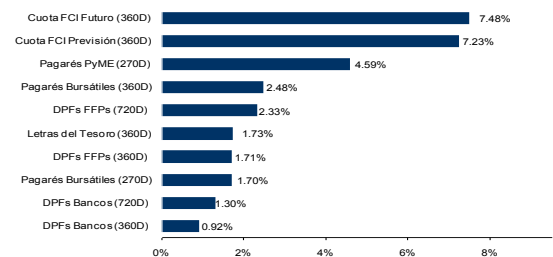


Gráfico N° 10  
Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días

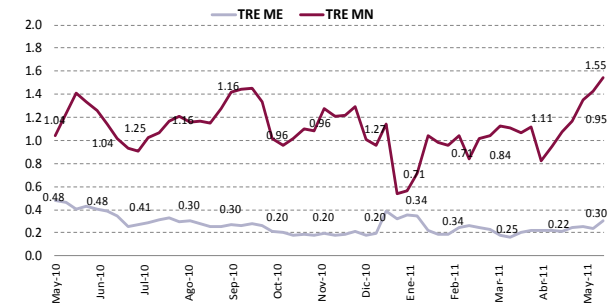


Fuente: DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 29 de mayo de 2011, BCB; Cuota FCI, Rentabilidad Nominal Diaria del último año al 31 de mayo de 2011, APS. Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de mayo de 2011.

## 2.5. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE REFERENCIA (TRE)

Como se observa en el siguiente gráfico, entre mayo y abril la TRE en Mone-da Nacional registró un incremento, pasando de 0.95% a 1.55%. Así mismo se puede observar que el comportamiento de la TRE en moneda extranjera sigue una tendencia similar en menor proporción, ya que pasó de 0.22% a 0.30%.

Gráfico N° 11  
Evolución de la TRE



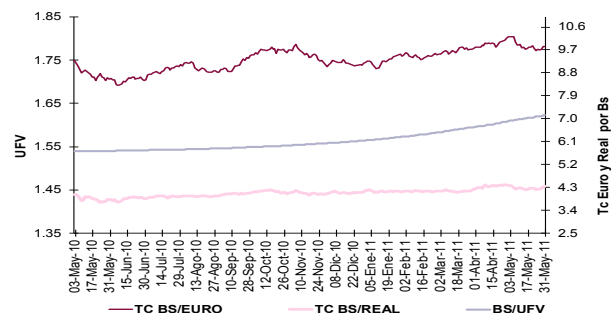
Fuente: BCB

## 3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

### 3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

Como se observa en el gráfico siguiente, el comportamiento de la UFV continúa con una ligera tendencia a la alza llegando al cierre de mayo a Bs 1.62275 por UFV. El tipo de cambio boliviano-euro registró una caída en relación al mes de abril, pasando de Bs 10.21 por Euro a Bs 9.84 por Euro. En cuanto al comportamiento del Real respecto al Boliviano, se observa una leve caída en relación al cierre del anterior mes, pasando de Bs 4.37 por Real a Bs 4.34 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

Mediana	PGE 2011	Diciembre 2011* (Estimado)
Inflación	4,00	9,00
Tipo de Cambio	7,07	6,98
PIB	5,04	4,00

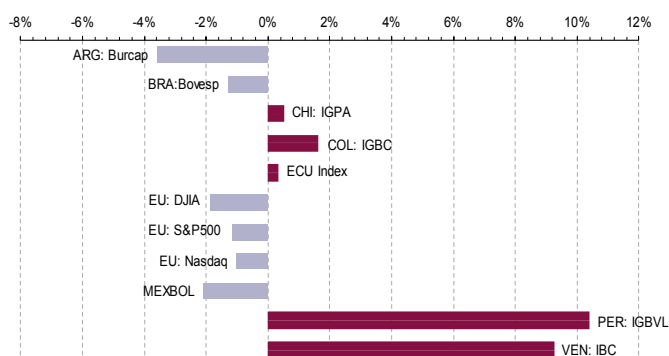
Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas Febrero 2011, la Entidad aún no publicó el documento con datos al mes de mayo de 2011.

## 4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

### 4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

Al 31 de mayo de 2011, los índices de la región registraron resultados mixtos en relación al mes de abril pasado. Siendo el incremento más significativo el registrado por el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL), que creció en 10.4%. La caída más significativa fue la registrada por el Índice Burcap de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Burcap) que cayó en 3.6%, como se aprecia en el gráfico siguiente.

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



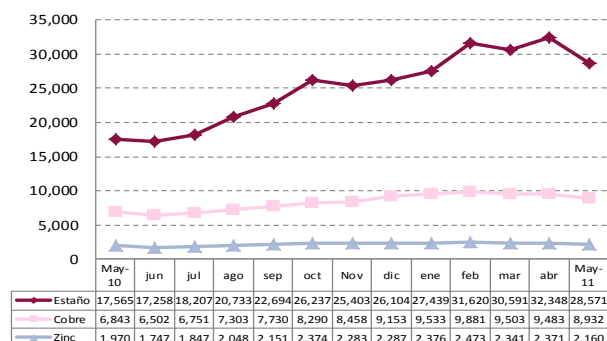
Fuente: Bloomberg y Bolsa de Quito

### 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, la mayoría de los precios de los commodities registraron caídas en relación al mes anterior, siendo la más significativa la caída presentada por el precio del Estaño (\$us 28,571/ Tonelada), que cayó en 11.7%. Mientras que el precio del trigo registró el mayor incremento, 5.4% en relación al mes pasado.

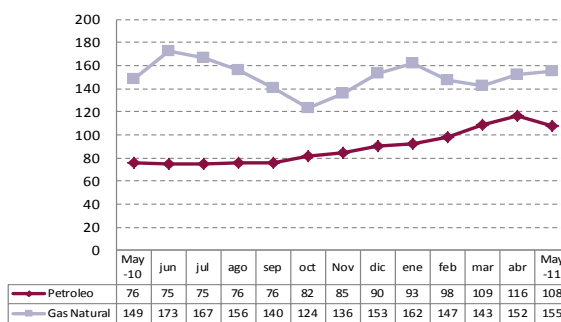
Gráfico N° 14  
Precio del Estaño, Cobre y Zinc (dólares por tonelada)



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.

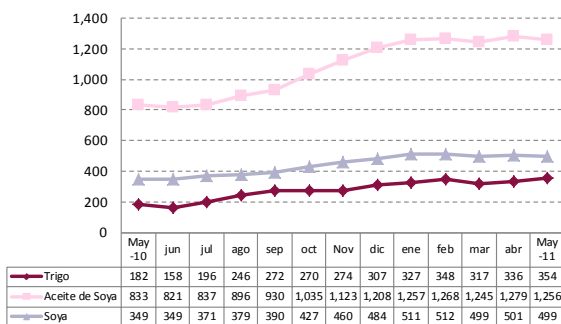
Gráfico N° 15  
Precio del Petróleo y Gas Natural  
(Gas Natural: dólares por mil metros cúbicos / Petróleo: dólares por barril)



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.