

## 1. OPERACIONES EN BOLSA

(en \$us)

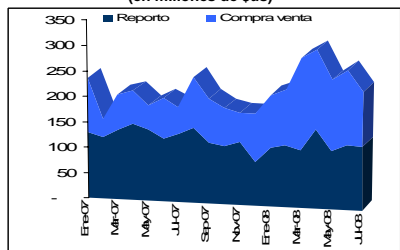
Montos Operados	Julio	Part % Julio	Acumulado 2008
<b>Ruedo</b>	<b>232,765,753</b>	<b>99.87%</b>	<b>1,808,513,520</b>
Renta Fija	232,765,753	99.87%	1,760,980,909
Bonos Largo Plazo	5,495,257	2.36%	41,350,316
Bonos del Tesoro	110,372,863	47.35%	708,893,424
Cuponos de Bonos	265,608	0.11%	2,368,890
Dep. Plazo Fijo	40,564,054	17.40%	350,047,809
Letras del Tesoro	71,375,780	30.62%	551,107,630
Pagarés Bursátiles	1,801,327	0.77%	13,535,986
Valores de Titularización	2,890,864	1.24%	93,676,854
Renta Variable	-	-	47,532,611
Acciones	-	-	47,532,611
Cuotas FIC	-	-	-
<b>Mesa de Neg.</b>	<b>313,670</b>	<b>0.13%</b>	<b>1,731,708</b>
Pagarés	313,670	0.13%	1,731,708
<b>Total operado en Bolsa</b>	<b>233,079,423</b>	<b>100%</b>	<b>1,810,245,228</b>

[click aqui](#)

El total negociado en el mes fue de \$us 233.1 millones, lo que significa un 24.4% más que el mismo mes del año pasado pero un 14.6% menos respecto de junio. Esta disminución es consecuencia del decremento en 26.1% en el monto negociado en operaciones de compraventa y del 1.4% en reporto.

El total acumulado en lo que va del año llega a \$us 1,810.2 millones, monto superior en 29.5% al acumulado al mismo mes del 2007. Como se puede apreciar en el gráfico a continuación, durante esta gestión existe un mayor volumen de operaciones en compraventa en comparación con las operaciones de reporto.

Evolución del Monto Operado en Bolsa (en millones de \$us)



### 1.1. INSTRUMENTOS MÁS NEGOCIADOS

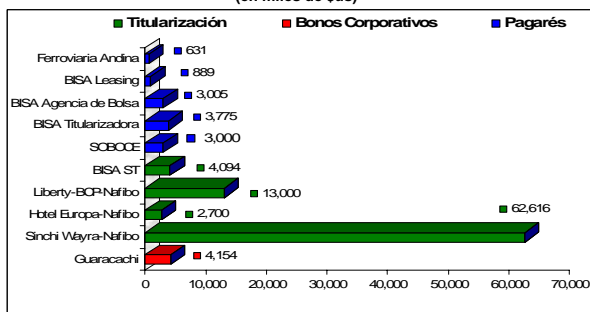
Nuevamente los Bonos, las Letras del Tesoro y los DPFs lideraron las negociaciones con el 47.4%, 30.6% y 17.4% del total operado respectivamente.

### 1.2. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

[click aqui](#)

En julio se registraron operaciones en mercado primario en ruedo por 3.1 millones de dólares, de los cuales, el 42.4% corresponde a los Valores de Titularización de BISA ST. Con este monto, en todo el 2008 se ha colocado en mercado primario \$us 97.9 millones.

Colocación de Valores en Mercado Primario Durante el Año (en miles de \$us)



### 1.3. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

[click aqui](#)

La capitalización de mercado en julio para acciones ordinarias fue de \$us 2,592 millones, lo que significa un incremento en 15.2% con respecto al 31 de diciembre de 2007.

## 1.4. MESA DE NEGOCIACIÓN PARA PYMES

[click aqui](#)

Este mes colocaron sus pagarés en dólares las empresas Gas & Electricidad, Naturaleza y Panamerican Investments. El monto total operado en el mes con Pagarés de Mesa de Negociación fue de 313.67 mil dólares, con este monto, el acumulado de la gestión asciende a \$us 1.74 millones.

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

Mon	PyME	Monto en \$us	Tasas de Rendimiento Promedio	
			Mínimo	Máximo
\$us	Ameco	84,000	8.74%	10.27%
	Gas&Electricidad	1,068,512	7.92%	9.36%
	Naturaleza	263,343	7.93%	9.48%
Bs	Pan.Investments	130,025	5.88%	7.32%
	Ameco	88,454	7.45%	8.50%
UFV	Ameco	102,246	1.49%	2.87%
	Gas&Electricidad	5,129	1.99%	1.99%

## 2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

### 2.1. NUEVAS EMISIONES INSCRITAS EN EL MES

[click aqui](#)

En Julio se registraron en Bolsa dos nuevas emisiones de Pagarés Bursátiles, una de Valores de Titularización y una de Bonos Bancarios Bursátiles. Cabe resaltar que no se inscribían este tipo de valores desde 1997 y marca el regreso del Banco Nacional de Bolivia como emisor de bonos en la BBV después de 14 años.

Valores Inscritos en Bolsa durante el Mes

Serie	Mon	Cal. de Riesgo	Plazo (días)	Fecha Inscripción	Total Emitido	Valor Nominal	Interés Anual %	Garantía o Cobertura
<b>Bonos Bancarios Bursátiles</b>					<b>10,000,000</b>			
<b>BNB I - Emisión 1</b>					<b>10,000,000</b>			
BNB-1-E1U-08	USD	AA3	D2160	31-Jul-08	10,000,000	1,000	8.50%	Quirografaria
<b>Pagarés Bursátiles</b>					<b>2,000,000</b>			
<b>Bisa Sociedad de Titularización - Emisión 6</b>					<b>1,000,000</b>			
BIT-PB1-E6U	USD		D180	11-Jul-08	1,000,000	1,000	9.00%	Quirografaria
<b>Bisa Bolsa - Emisión 4</b>					<b>1,000,000</b>			
BIA-PB1-E4U	USD		D180	31-Jul-08	1,000,000	1,000	9.00%	Quirografaria
<b>Valores de Titularización de Contenido Crediticio</b>					<b>1,338,000</b>			
<b>BISA ST 001 - Emisión 2</b>					<b>1,338,000</b>			
PB1-TD-P-E2A	USD	N-1	D150	04-Jul-08	376,000	1,000	7.50%	Coberturas
PB1-TD-P-E2B	USD	N-1	D332	04-Jul-08	356,000	1,000	8.00%	Coberturas
PB1-TD-P-E2C	USD	AA3	D628	04-Jul-08	330,000	1,000	8.40%	Coberturas
PB1-TD-P-E2D	USD	AA3	D1062	04-Jul-08	195,000	1,000	8.80%	Coberturas
PB1-TD-P-E2E	USD	AA3	D1197	04-Jul-08	81,000	1,000	9.00%	Coberturas
					<b>13,338,000</b>			

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

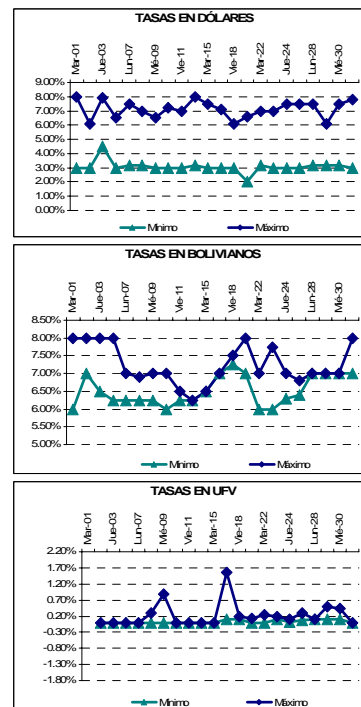
#### 2.2.1. REPORTO

[click aqui](#)

Tasas en dólares: Tasa mínima: 2.0% (DPF de Prodem FFP en un rango de plazo entre 1 y 7 días); Tasa máxima: 7.8% (Bonos Transredes en un rango de plazo entre 1 y 7 días).

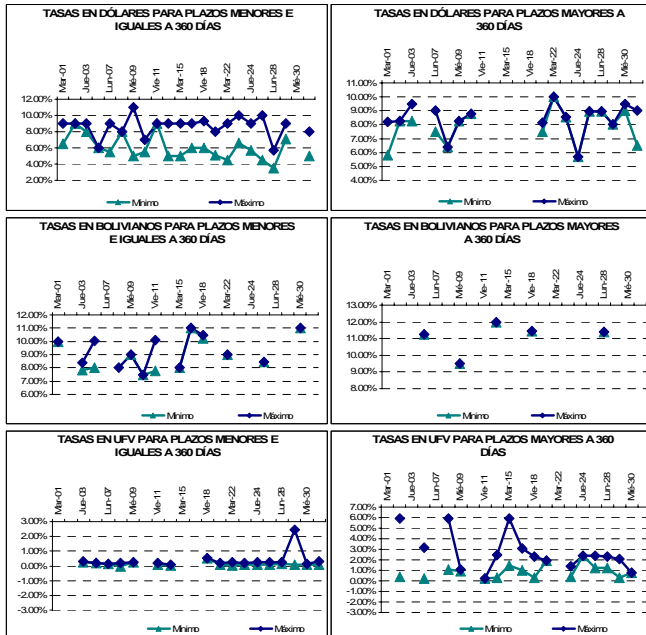
Tasas en moneda nacional: Tasa mínima: 6.0% (DPF de Banco Sol en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 8.0% (DPF Banco Sol en un rango de plazo entre 8 y 15 días).

Tasas en UFV's: Tasa mínima: 0.3% (VTD de Hotel Europa Nafibo en un rango de plazo entre 38 y 45 días); Tasa máxima: 0.9% (DPF Banco Mercantil en un rango de plazo entre 38 y 45 días).



## 2.2.2. COMPRAVENTA

[click aqui](#)



Tasas para operaciones menores a un año.

■ Tasas en dólares: Tasa mínima: 3.5% (DPF del Banco Mercantil Santa Cruz en un rango de plazo entre 16 y 30 días); Tasa máxima: 10.0% (Pagarés Bursátiles de Bisa Agencia de Bolsa en un rango de plazo entre 31 y 45 días).

■ Tasas en moneda nacional: Tasa mínima: 7.7% (Letras del Tesoro en un rango de plazo entre 31 y 45 días); Tasa máxima: 11.0% (DPF del Banco Mercantil Santa Cruz en un rango de plazo entre 136 y 180 días).

■ Tasas en UFV's: Tasa mínima: 0.07% (DPF del Banco Mercantil Santa Cruz en un rango de plazo entre 46 y 90 días); Tasa máxima: 2.4% (DPF Banco Los Andes en un rango de plazo entre 271 y 360 días).

Tasas para operaciones mayores a un año.

■ Tasas en dólares: Tasa mínima: 6.4% (DPF del Banco Los Andes en un rango de plazo entre 541 y 720 días); Tasa máxima: 11.0% (Bonos Transredes en un rango de plazo entre 361 y 540 días).

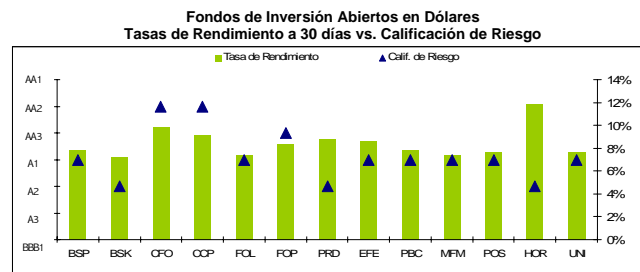
■ Tasas en moneda nacional: Tasa mínima: 9.5% (DPF Banco Nacional en un rango de plazo entre 721 y 1080 días); Tasa máxima: 11.4% (Letras del Tesoro en un rango de plazo entre 361 y 540 días).

■ Tasas en UFV's: Tasa mínima: 0.3% (Letras del Tesoro en un rango de plazo entre 361 y 540 días); Tasa máxima: 2.3% (Bonos del Tesoro en un rango de plazo entre 1081 y más días).

## 2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

[click aqui](#)

Al 31 de julio, las SAFIs administran una cartera total de 598.1 millones de dólares y cuentan con 37,926 participantes tanto en fondos de inversión abiertos como en fondos cerrados.



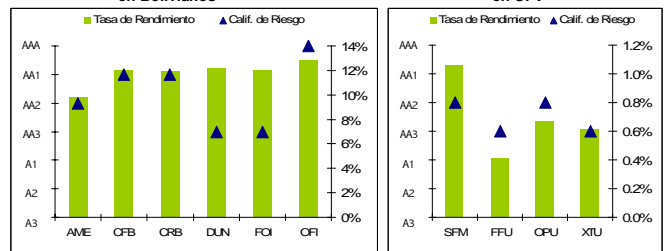
Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron el mes con un portafolio de \$us 287.1 millones, que significa un 0.8% menos que junio. La cantidad de participantes también disminuyó en 0.5% a 22,493 y la tasa promedio ponderada a 30 días es de 8.3%.

Los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional cerraron con un valor de Bs 1,024.6 millones en su cartera, lo que significa un incremento de 6.6% respecto al mes pasado. De igual forma, la cantidad de participantes incrementó en 4.1% a 10,467 y la tasa promedio ponderada a 30 días es de 11.9%.

Los Fondos de Inversión Abiertos en UFV cerraron con una cartera total equivalente a Bs 888.1 millones, 4,958 participantes y una tasa promedio anual a 30 días de 0.8%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyME finalizó con un valor de Bs 116.5 millones y una tasa a 30 días de 10.6% y el Fondo de Inversión Cerrado en dólares Gafic cerró con \$us 26.8 millones y una tasa de 15.1%.

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



## 2.4. TASAS DEL SISTEMA BANCARIO Y NO BANCARIO

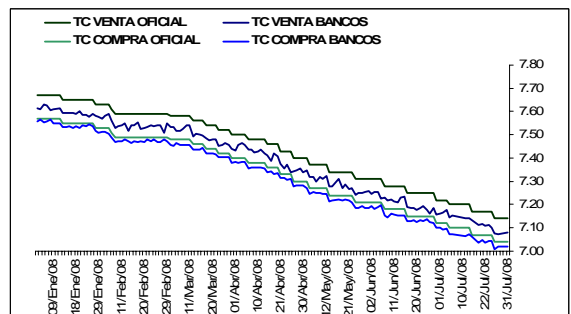
Entidades	\$us			Bs			UFV		
	Caja de Ahorro	DPF 30 días	DPF 60 días	Caja de Ahorro	DPF 30 días	DPF 60 días	Caja de Ahorro	DPF 30 días	DPF 60 días
Bancos	2.74%	1.12%	2.21%	2.21%	1.89%	1.96%	0.02%	0.01%	0.04%
Fondos Financieros	2.90%	2.23%	2.26%	3.05%	2.91%	2.63%	0.11%	0.01%	0.02%
Mutuales	3.50%	1.07%	1.45%	3.50%	2.17%	2.99%	0.01%	0.01%	0.02%
Cooperativas	1.71%	1.40%	2.31%	2.56%	2.30%	3.19%			0.50%

Fuente: BCB, Tasas de Interés Anuales Efectivas Pactadas en la semana finalizada el 27 de julio.

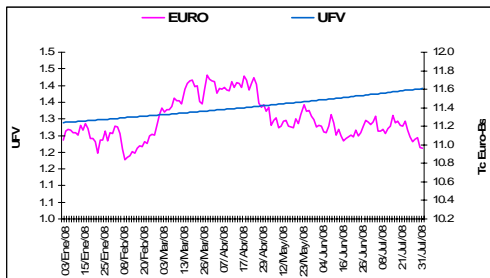
## 3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

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

En julio, la tendencia del tipo de cambio dólar-boliviano fue similar a los meses anteriores, registrando devaluaciones en 1.2% con relación al tipo de cambio de venta, pasando de 7.22 a 7.14. Por otro lado, el tipo de cambio promedio del sistema bancario, cerró el mes con 7.02 para la compra y 7.08 para la venta.



Como se puede apreciar en el gráfico a continuación, la Unidad de Fomento a la Vivienda sigue su tendencia creciente mientras que el tipo de cambio euro-boliviano parece decrecer en los últimos días de julio, cerrando en 10.8 según datos del Banco Central.



### 3.2. EXPECTATIVAS ECONÓMICAS – ENCUESTA MENSUAL DEL BCB

	Mediana	Dic-08	Dic-09
Inflación		18.00	17.00
Tipo de Cambio		7.00	6.60
PIB		4.50	4.26

Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, junio 2008.

### 4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

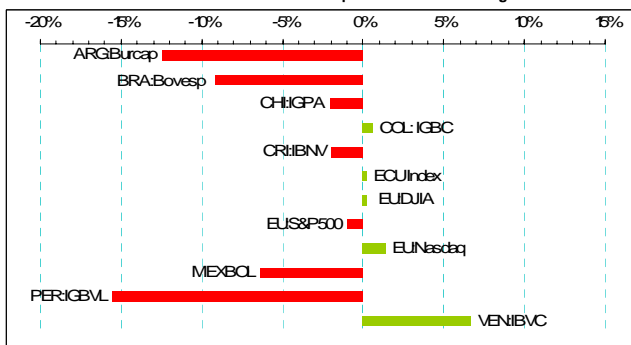
#### 4.1. ÍNDICES BURSÁTILES

[click aqui](#)

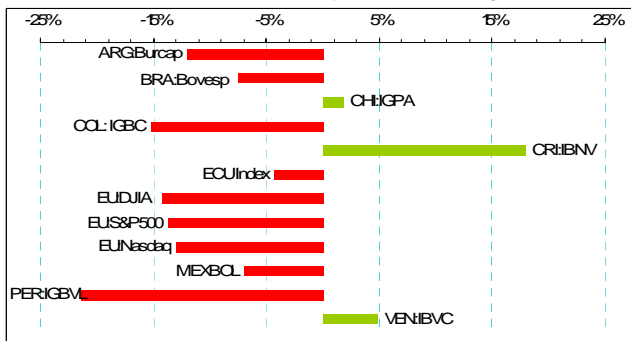
En general, julio no fue un buen mes para las bolsas regionales que registraron bajas importantes para el caso de Argentina, Brasil, México y Perú. Los índices estadounidenses siguen con una tendencia a la baja registrando en lo que va del año disminuciones alrededor del 15%.

Los gráficos a continuación muestran la variación porcentual mensual y anual de los principales índices de la región incluyendo al mercado norteamericano.

Variación Mensual de los Principales Índices de la Región



Variación Anual de los Principales Índices de la Región



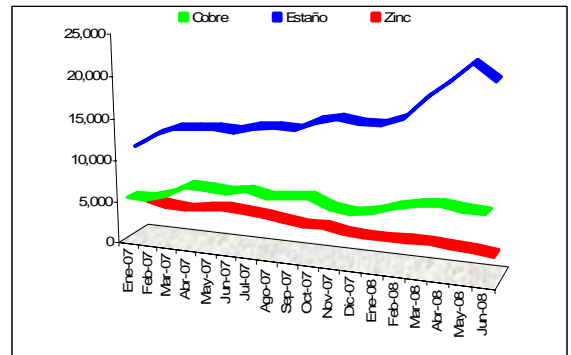
Desde diciembre de 2007, el mercado costarricense ha crecido en un 18%, mostrando el mayor crecimiento en la región, seguido por Venezuela con el 5.1%.

### 4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

Bolivia como país exportador de materias primas depende mucho de los precios internacionales de sus productos debido a la gran influencia que tienen estos sobre su balanza comercial y en su economía en general.

A continuación se muestran las tendencias de los precios internacionales de algunos *commodities* energéticos, metales y alimenticios.

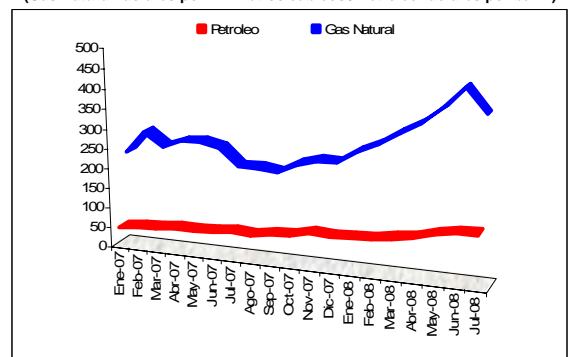
Precio del Cobre, Estaño y Zinc (dólares por tonelada)



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.

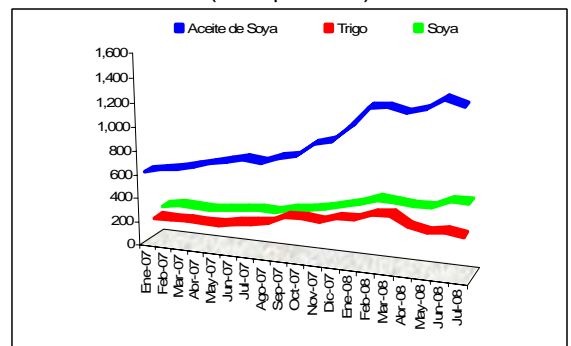
Precio del Petróleo y Gas Natural (Gas Natural: dólares por mil metros cúbicos / Petróleo: dólares por barril)



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.

Precio del Aceite de Soya, Soya y Trigo (dólares por tonelada)



Fuente: www.imf.org

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.