

### Mayo, 2009

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

Cuadro 1  
Montos Operados en Bolsa (en \$us)

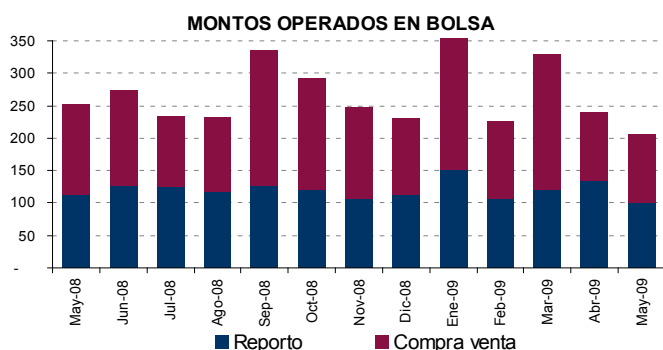
Montos Operados	Mayo	Part % Mayo	Acumulado 2009
Ruedo	207,345,963	99.7%	1,380,462,524
Renta Fija	207,345,963	99.7%	1,380,241,832
Bonos Bancarios Bursátiles	20,712	0.0%	213,962
Bonos Largo Plazo	5,022,467	2.4%	51,277,912
Bonos Municipales	200,210	0.1%	635,576
Bonos del Tesoro	48,272,492	23.2%	347,121,357
Cupones de Bonos	1,974,789	0.9%	4,411,704
Dep. Plazo Fijo	100,927,449	48.5%	567,140,633
Letras del Tesoro	49,962,675	24.0%	395,788,643
Pagarés Bursátiles	387,620	0.2%	9,459,123
Valores de Titularización	577,549	0.3%	4,192,922
Renta Variable			220,692
Acciones	-	-	220,692
Cuotas FIC	-	-	-
Mesa de Neg.	551,448	0.3%	2,020,190
Pagarés	551,448	0.3%	2,020,190
<b>Total operado en Bolsa</b>	<b>207,897,411</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,382,482,714</b>

## 1. OPERACIONES EN BOLSA

El total negociado en mayo de este año fue de \$us 207.9 millones, lo que significa un 18% menos que el mismo mes del año pasado y 14% menos respecto al mes anterior. Esta reducción se debe principalmente a la caída en los montos negociados en Pagarés Bursátiles, Bonos de Largo Plazo y Valores de Titularización. El monto negociado en operaciones de compraventa cayó ligeramente en 0.35% y las operaciones de reporto sufrieron una caída más significativa del 24.43% con respecto al mes de abril pasado.

Por tanto, este mes las operaciones en compraventa continuaron siendo mayores en comparación con las operaciones de reporto, manteniendo la misma tendencia que los meses pasados, como se observa en el siguiente gráfico.

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



## 1.1. MESA DE NEGOCIACIÓN PYME

En mayo colocaron sus pagarés las empresas Ameco, Gas & Electricidad e Impresiones Quality. El monto total operado en mayo con Pagarés de Mesa de Negociación llegó a \$us 551.45 mil, haciendo un total transado de \$us 2 millones en lo que va del año 2009, un 90.43% más que lo transado hasta el mes de mayo del año pasado.

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	0.92	Mediana	478,697	7.21%	11.27%
	Gas&Electricidad	0.50	Mediana	966,561	9.31%	9.42%
	Impresiones Quality	0.15	Mediana	39,201	9.68%	10.15%
	Naturaleza	0.28	Mediana	228,052	8.74%	8.75%
	Panam. Investments	0.28	Mediana	29,402	5.88%	6.70%
Bs.	Ameco	0.92	Mediana	91,822	9.78%	11.54%
	Impresiones Quality	0.15	Mediana	170,799	9.92%	12.46%
UFV	Ameco	0.92	Mediana	15,655	0.25%	2.18%
<b>Total</b>				<b>2,020,189</b>		

## 1.2. CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

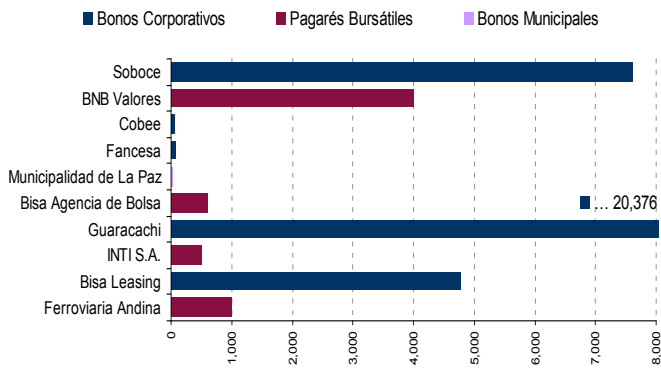
La capitalización de mercado en mayo de 2009 para acciones ordinarias fue de \$us 2,686.7 millones, lo que significa un incremento en 4.2% con respecto a mayo de 2008.

## 1.3. MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

Este mes se registraron operaciones en mercado primario en ruedo por 557 mil dólares, que corresponden en su mayoría (85%) a la colocación de Bonos de Bisa Leasing, por un monto de \$us 473 mil.

Por otro lado, la empresa Eléctrica Guaracachi a colocado la suma de \$us 20.4 millones en Bonos Corporativos en lo que va del año, siendo la empresa con mayor montos colocados en Mercado Primario en Bolsa, hasta la fecha.

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



## 2. INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA

### 2.1. EMISIONES INSCRITAS EN BOLSA

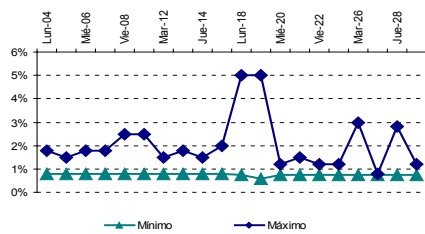
Durante el mes de mayo no hubo nuevas empresas que registraron emisiones en Bolsa.

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

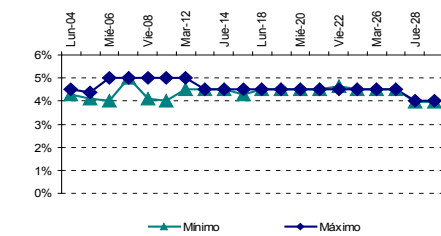
#### 2.2.1. REPORTO

Gráfico N° 3  
Tasas de rendimiento en reporto

Tasas en dólares



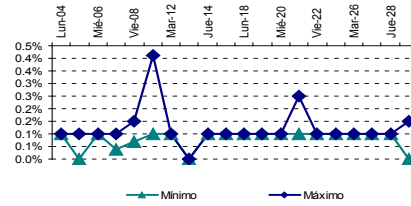
Tasas en bolivianos



- Tasas en dólares: Tasa mínima: 0.60% (DPF'S del Banco Unión en un rango de plazo entre 8 y 15 días); Tasa máxima: 5.0% (Bonos Gravetal y Transredes en un rango de plazo entre 16 y 37 días).

- Tasas en moneda nacional: Tasa mínima: 3.95% (Bonos del TGN en un rango de plazo entre 23 y 30 días); Tasa máxima: 5% (Bonos y Letras del TGN en un rango de plazo entre 1 y 45 días).

### Tasas en UFV's

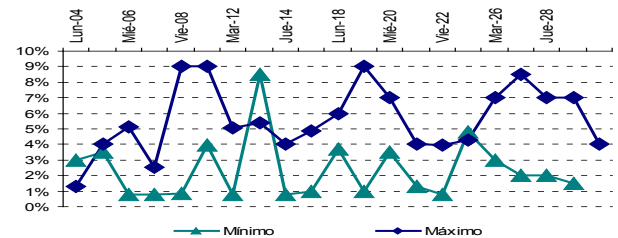


Tasas en UFV's: Tasa mínima: 0.00% (Letras y Bonos del TGN un rango de plazo entre 23 y 37 días y DPF del Banco Los Andes en un rango de plazo entre 23 y 30 días); Tasa máxima: 0.41% (DPF del Banco Los Andes en un rango de plazo entre 38 y 45 días).

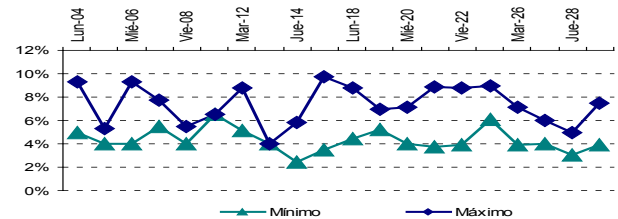
### 2.2.2. COMPRAVENTA

Gráfico N° 4  
Tasas de Rendimiento en Compraventa

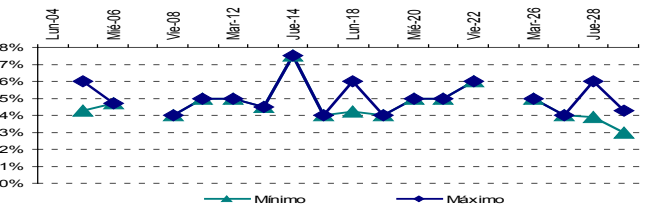
Tasas en dólares para plazos menores e iguales a 360 días.



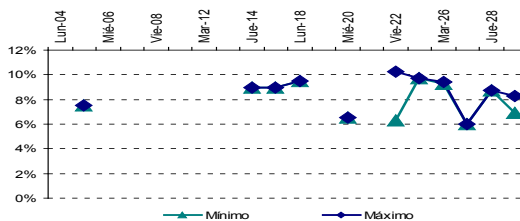
Tasas en dólares para plazos mayores a 360 días.



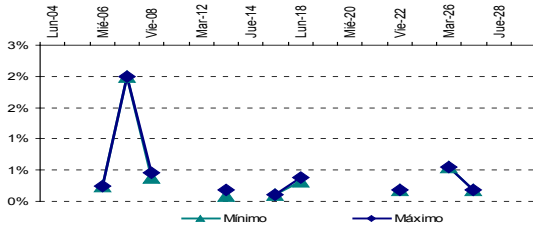
Tasas en bolivianos para plazos menores e iguales a 360 días.



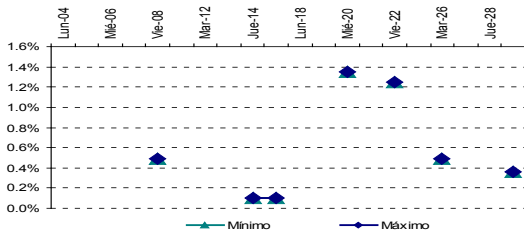
Tasas en bolivianos para plazos mayores a 360 días.



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



Tasas en UFV para plazos mayores a 360 días.

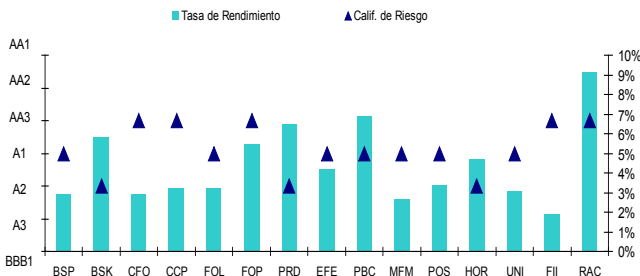


### 2.3. FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de mayo, las SAFIs administran una cartera total de \$us 815.2 millones y cuentan con 44,659 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos como en Fondos Cerrados.

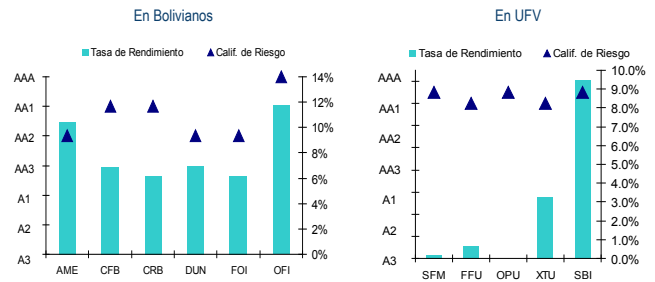
Los Fondos de Inversión Abiertos en dólares cerraron el mes con un portafolio de \$us 468.2 millones, que significa un 6.8% más que el mes anterior. La cantidad de participantes cerró en 25,097 y la tasa promedio ponderada a 30 días fue de 4.14%. En comparación con la tasa promedio ponderada a 30 días presentada en el mes de mayo de 2008, este indicador cayó significativamente.

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 superaron los Bs. 137 mil millones en su cartera, lo que significa un incremento de 4.87% respecto al mes pasado. De igual forma, la cantidad de participantes se incrementó en 4.2% a 12,936 y la tasa promedio ponderada a 30 días fue de 8.50%.

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 cayó en un 6.38% respecto al mes anterior, llegando a Bs 684 millones, asimismo el número de participantes se redujo en un 3% llegando a 6,615 participantes y la tasa promedio anual a 30 días fue de 1.58%.

Por otro lado, el Fondo de Inversión Cerrado en moneda nacional Fortaleza PyME finalizó con un valor de Bs. 125 millones y una tasa a 360 días de 8.71% y el Fondo de Inversión Cerrado en dólares Gafic cerró con \$us 27.4 millones y una tasa a 360 días de 4.33%. La cartera del Fondo Factoring Internacional alcanzó los 10,6 millones de dólares.

### 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. 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 las tasas de colocación primaria y las tasas de mercado secundario. Para el caso de operaciones de reporto se tomaron en cuenta la tasa máxima negociada durante el mes. Finalmente, para Fondos de Inversión Abiertos se tomó el criterio de separarlos de acuerdo a su horizonte de inversión (Corto y Mediano Plazo)

Cómo se puede observar en los gráficos a continuación, los Pagarés emitidos por PyMEs, tanto en moneda nacional como extranjera, registradas en Bolsa están entre los mayores rendimientos otorgados al inversionista en comparación a las demás alternativas de inversión a corto y mediano plazo.

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

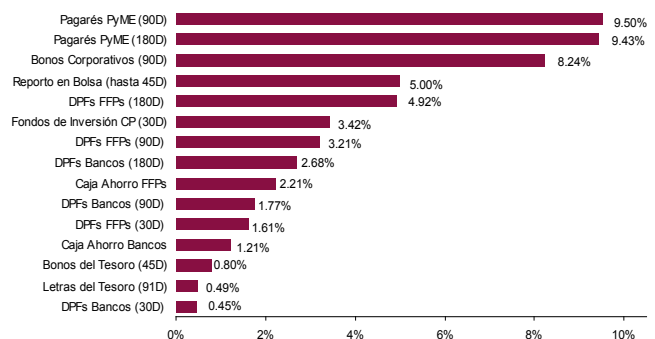
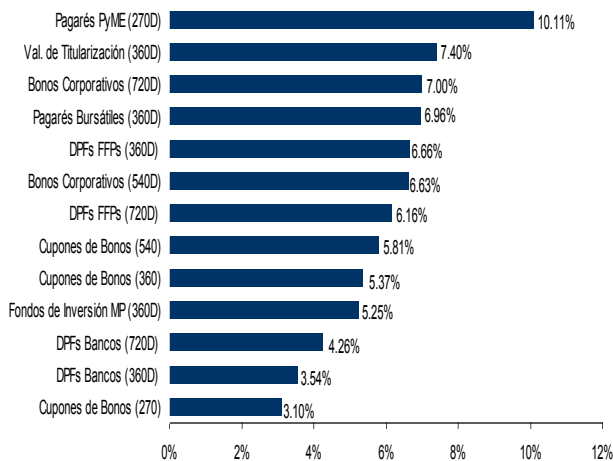


Gráfico N° 8

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 24 de mayo 09.  
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de mayo 09.

Gráfico N° 9

Rentabilidad de instrumentos en bolivianos hasta 180 días

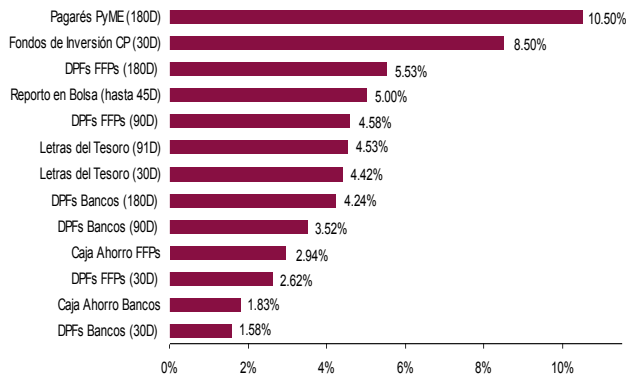
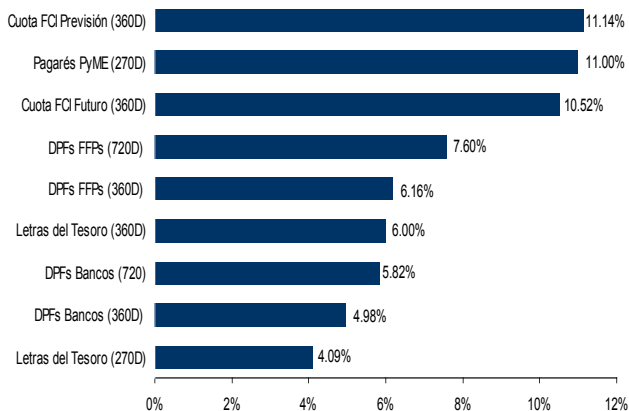


Gráfico N° 10

Rentabilidad de instrumentos en bolivianos entre 181-720 días



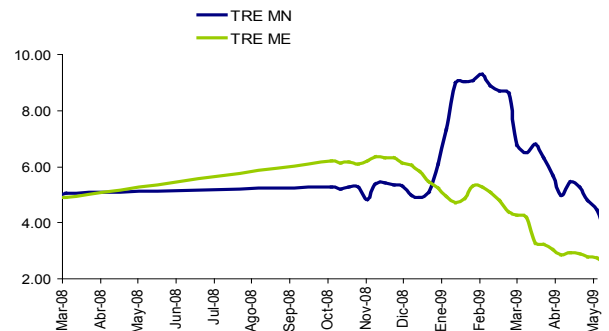
DPF y Cajas de Ahorro, Tasas de Interés Promedio Pactadas en la semana finalizada el 24 de mayo 09.  
Rentabilidad FCI al 4 de mayo, pagina web AP.  
Fondos de Inversión, Tasa Promedio Ponderada al 31 de mayo 09.

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

Como se aprecia en el gráfico siguiente, durante la gestión 2008 la TRE en moneda nacional y extranjera se mantuvo estable, sin embargo a partir de diciembre, la TRE en moneda nacional se dispara, mostrando que el sistema bancario incrementó sus tasas pasivas en esta denominación, por lo que el comportamiento de la TRE en moneda extranjera muestra una tendencia contraria. A partir del mes de marzo de 2009, este indicador cae en ambas denominaciones, comportamiento que se debe al nuevo cálculo de la TRE establecido por la SBEF (ahora ASFI), en el cual se define que esta tasa se calculará con la tasa de interés efectiva pasiva promedio ponderada de los DPFs pactados en todos los plazos. Para mayo la TRE continúa cayendo, llegando a 2.51% en dólares y 3.46% en bolivianos.

Gráfico N° 11

Evolución de la TRE



Fuente: BCB

## 3. ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

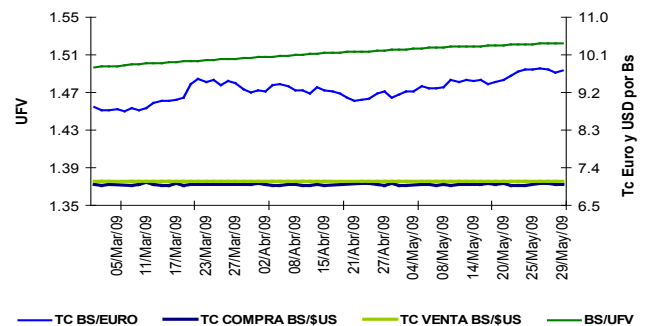
### 3.1. TIPO DE CAMBIO Y CONVERTIBILIDAD DEL BOLIVIANO

Este mes, de acuerdo a lo establecido por el Banco Central de Bolivia (BCB), el precio de compra y venta de dólares de las entidades financieras supervisadas por la ASFI, no presentó variaciones significativas.

En cuanto a la UFV, este mes siguió su tendencia creciente llegando a Bs.1.52232 por UFV y el tipo de cambio boliviano-euro continuó con su tendencia creciente, llegando a Bs. 9.72 por Euro a fin de mes.

Gráfico N° 12

Tipo de Cambio Euro Dólar Boliviano y UFV



Fuente: BCB

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

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

Cuadro N° 4  
Expectativas Económicas

Mediana	Diciembre 2009
Inflación	6,00
Tipo de Cambio	7,10
PIB	4,00

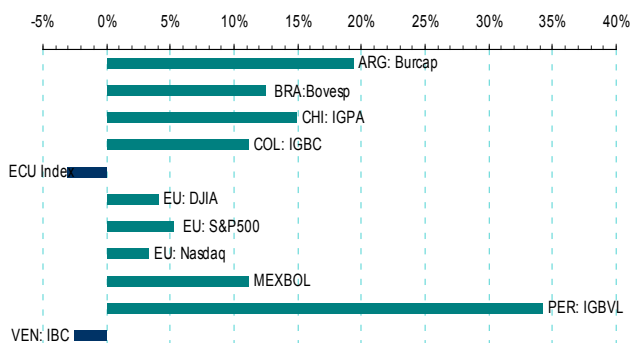
Fuente: BCB, encuesta mensual de expectativas económicas, Mayo 2009.

## 4. ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES

### 4.1. ÍNDICES BURSÁTILES DE LA REGIÓN

En mayo el Índice de la Bolsa de Ecuador (ECU Index), continuó su caída en 3.02% en relación con el mes pasado, otro índice que registró una caída fue el Índice Bursátil de Caracas (IBC) en 2.52%. El resto de los índices bursátiles referenciales de la región registraron incrementos, como se aprecia en el gráfico a continuación.

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

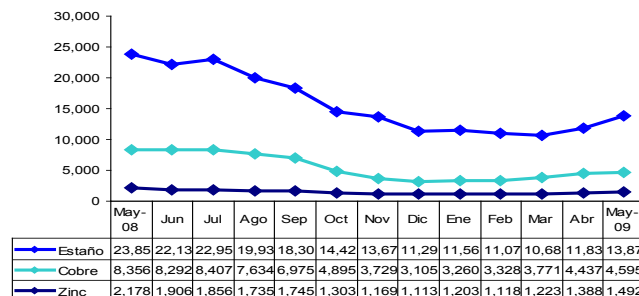


### 4.2. PRECIOS INTERNACIONALES

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

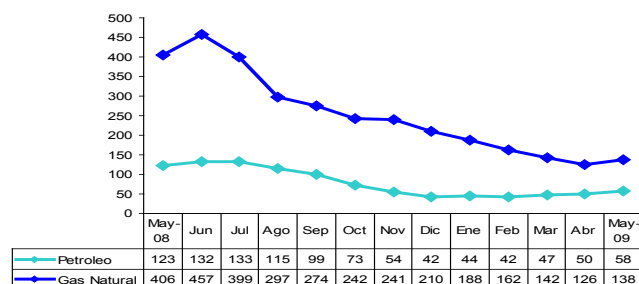
Durante este mes, todos los precios de los commodities presentaron incrementos, siendo las variaciones más significativas la del Estaño (\$us 13.87/Tonelada), Petróleo (\$us 58/Barril) y la Soya (\$us 422/Tonelada) con subidas del 17.3%, 15.6% y 12.8%, respectivamente respecto al mes pasado.

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



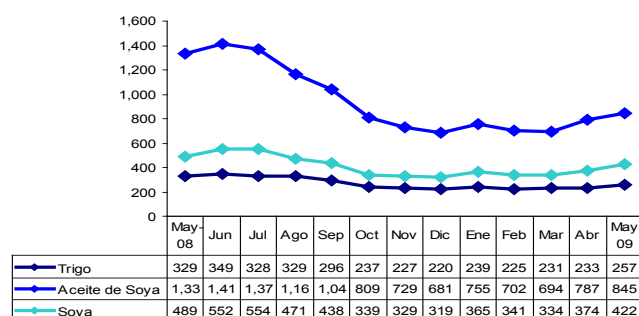
Fuente: www.imf.org  
Cobre: Grade A cathode, LME spot price, CIF European ports, US\$ per metric tonne.  
Estaño: Standard grade, LME spot price, US\$ per metric tonne.  
Zinc: High grade 98% pure, US\$ per metric tonne.

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.