

LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES DURANTE LA GESTIÓN 2004

Disminución del monto de operaciones en la BBV

El monto de operaciones de la BBV durante la gestión 2004 alcanzó los 1,355.7 millones de dólares, presentando un decremento de 245.6 millones (un 15.3% menos) con relación a similar periodo del año 2003.

Con relación al total operado según el mecanismo de negociación, las operaciones en el ruedo continúan representando el principal mecanismo de negociación, con el 97.2% del total operado. Las operaciones en mesa de negociación llegaron a los 25.5 millones de dólares, que representan el 1.9% del total operado en la BBV y cuyo monto es inferior en 32% al monto operado durante la gestión 2003. Finalmente, en el 2004 se llevaron a cabo operaciones en el mecanismo de Subasta de Acciones no Inscritas en Bolsa (Subasta ANR) por un monto de 13.2 millones de dólares.

Con relación al tipo de operación, las operaciones de reporto continúan representando la mayor proporción de las operaciones con el 66.4% del total transado en renta fija, a su vez, las operaciones de compraventa participaron con el 33.6% del monto operado con valores de renta fija.

Operaciones realizadas en el ruedo de la BBV Gestiones 2002 a 2004 (en miles de dólares)

Mecanismo	2002	2003	2004	% del Total 2004	Var % 2003-2004	Var Abs 2003-2004
Ruedo						
Renta Fija	2,358,929	1,561,500	1,312,600	96.8%	-15.9%	-248,901
Renta Variable	91,166	2,219	4,453	0.3%	100.7%	2,234
Total Ruedo	2,450,095	1,563,719	1,317,052	97.1%	-15.8%	-246,667
Subasta de ANR	77	-	13,187	1.0%	100.0%	13,187
Mesa de Neg.	19,612	37,583	25,496	1.9%	-32.2%	-12,087
Total	2,469,784	1,601,302	1,355,735	100.0%	-15.3%	-245,567

Operaciones con valores de renta fija por tipo de instrumento

La disminución de las operaciones con valores de renta fija (tanto en compraventa como en reporto) se debe principalmente a una reducción de las negociaciones con los Depósitos a Plazo Fijo, que pasaron de un total de 511 millones de dólares a diciembre de 2003, a 300.6 millones de dólares a diciembre de 2004, lo que representa una disminución de 210.4 millones de dólares (un 41.2% menos). A su vez, los Bonos del Tesoro cayeron en 61 millones, que representa un 16.7% menos y las Letras del Tesoro 21.2 millones de dólares, que representa un 8.7% inferior. Los otros instrumentos que también tuvieron una baja en el monto operado son los Cupones de Bonos y los Valores de Titularización

Por su parte, los instrumentos de renta fija que tuvieron una variación positiva en el monto negociado durante la gestión 2004, fueron los Bonos Corporativos (corto y largo plazo), con un 12.1% de crecimiento.

A su vez, los Bonos Convertibles en Acciones, los Bonos BCB, presentaron un incremento porcentual significativo en el monto negociado, el cual sin embargo no fue suficiente para compensar la disminución del monto negociado de los otros instrumentos, debido a la poca participación de estos en el total negociado. Un aspecto a resaltar durante la gestión 2004 es el inicio de operaciones de los pagarés bursátiles, los que llegaron a representar el 1.5% del total operado en renta fija, llegando a los 20.5 millones de dólares operados.

Operaciones por tipo de instrumento (en miles de dólares)

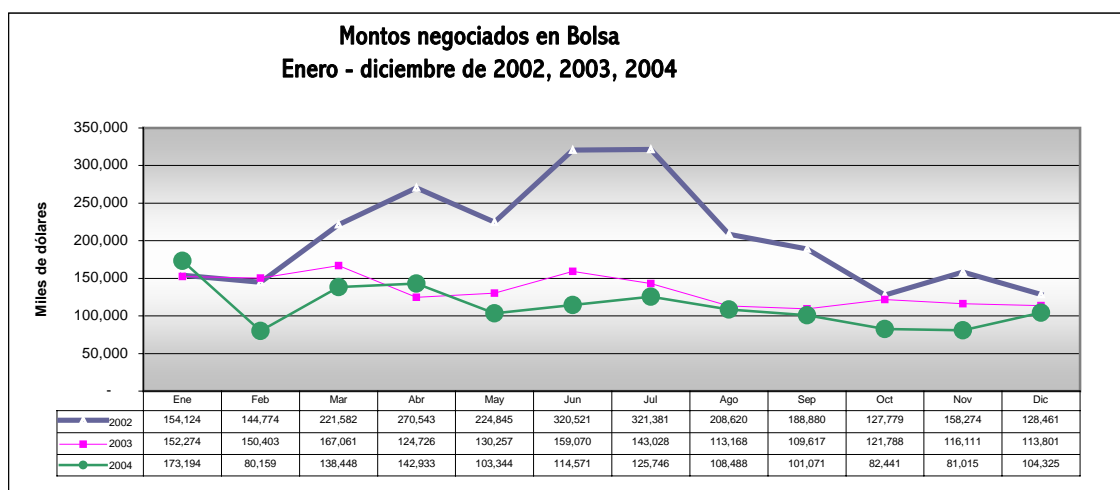
Inst	2003	2004	% del Total 2004	Var % 2003-2004	Var Abs. 2003-2004
RUEDO					
BBC	10	620	0%	6036%	610
BCB	43,156	54,293	4%	26%	11,137
BLP+BCP	338,274	379,123	28%	12%	40,849
BTS	365,935	304,901	22%	-17%	-61,034
CUP	23,175	15,907	1%	-31%	-7,269
DPF	511,047	300,664	22%	-41%	-210,382
LTS	243,875	222,666	16%	-9%	-21,209
PGB		20,543	2%	100%	20,543
VTD	36,028	13,883	1%	-61%	-22,145
Subtotal RF	1,561,500	1,312,600	97%	-16%	-248,901
ACC	2,219	4,453	0%	101%	2,234
Subtotal RV	2,219	4,453	0%	101%	2,234
Total Ruedo	1,563,719	1,317,052	97%	-16%	-246,667
SUBASTA ANR					
ANR		13,187	1%	100%	13,187
Total Subasta	0	13,187	1%	100%	13,187
MESA NEGOCIACION					
PGS	37,583	25,496	2%	-32%	-12,087
Total Mesa	37,583	25,496	2%	-32%	-12,087
Total Consolidado	1,601,302	1,355,735	100%	-15%	-245,567

Bonos Corporativos: los instrumentos con mayor volumen negociado

A diferencia de años anteriores, cuando los Depósitos a Plazo Fijo lideraban la participación en el total negociado, la gestión 2004 presenta a los Bonos Corporativos con el mayor volumen negociado, un 28.8% del total operado en ruedo. Es importante destacar el incremento constante de la participación de los Bonos Corporativos en los últimos tres años, cuando a diciembre de 2002, su participación era de únicamente el 9.9%. Le siguen en orden de participación, los Bonos del Tesoro con el 23.2%, y en tercer lugar los DPF con el 22.8%.

Operaciones por meses

El mes con mayor monto negociado fue enero con el 12.8% del total operado y aquel con el menor monto operado fue febrero con el 5.9%. El promedio mensual del monto operado en ruedo durante el 2004 fue de 112.9 millones de dólares y el promedio diario de negociación fue de 5.4 millones de dólares.



Compraventa en renta variable

Durante el año 2004 se negociaron únicamente acciones de 13 de las 34 empresas registradas en Bolsa por un monto de 4.4 millones de dólares, monto superior en 2.2 millones que el monto negociado durante el 2003. Sin embargo, a pesar del incremento en el volumen negociado, la participación en el volumen total operado en bolsa no llega a representar el 0.5%.

La capitalización de mercado (precio de mercado de las acciones ordinarias multiplicado por el número de acciones inscritas) tuvo un incremento del 60% debido principalmente a la inscripción de las acciones suscritas y pagadas de dos nuevas empresas: Petrolera Andina y de Fortaleza Fondo Financiero Privado y por los incrementos de capital que realizaron seis empresas.

Financiamiento vigente en bonos corporativos en el mercado de valores

Al 31 de diciembre de 2004 diecisiete empresas privadas tienen emisiones de bonos vigentes en el mercado de valores por un monto de 500.7 millones de dólares, que incluyen 500 mil dólares de bonos convertibles en acciones. El monto vigente a diciembre de 2004 es un 2.3% inferior que el monto de bonos vigentes a diciembre de 2003.

Con relación a los Bonos del Tesoro General de la Nación emitidos a través de la subasta del Banco Central de Bolivia, el monto vigente llegó a 411.7 millones de dólares, un 17% menos que a diciembre de 2003. A su vez, los Bonos del Tesoro General de la Nación emitidos directamente (principalmente para las AFP) llegaron a los 1,083.6 millones de dólares, que representa un 10% de incremento con relación al monto vigente a la gestión pasada. Las Letras del Tesoro General de la Nación tuvieron una disminución del 70% llegando a un monto emitido vigente de 307.5 millones de dólares. A su vez los Valores de Titularización presentan 20.6 millones de dólares vigentes, un 10% inferior que el monto a diciembre 2003. Finalmente, durante la gestión 2004 se tuvieron las primeras emisiones de pagarés bursátiles, los que a diciembre de 2004 presentan un monto vigente de 10 millones de dólares.

Valores Inscritos en Bolsa
Valores Seriadados Vigentes a diciembre de cada año
En miles de dólares

	a diciembre 2002	a diciembre 2003	a diciembre 2004	Variación
Bonos Convertibles acciones	370	370	500	35%
Bonos corporativos	450,600	512,010	500,215	-2%
Bonos TGN	849,957	984,772	1,083,574	10%
Bonos TGN, en subasta	403,726	497,296	411,757	-17%
Letras TGN, en subasta	631,287	1,025,886	307,546	-70%
Bonos BCB	47,592	47,592	-	-100%
Pagarés Bursátiles	-	-	10,000	100%
Valores de Titularización	16,500	22,931	20,624	-10%
TOTAL	2,400,032	3,090,856	2,334,217	-24%

Nuevas Emisiones de bonos

En marzo se inscribieron los Bonos Soboce IV por USD 30 millones. Durante el mes de abril se realizó la inscripción de los Bonos Bisa Leasing por USD 6 millones. En Junio se realizó la tercera emisión de Bonos ELFEC por el equivalente a 135 millones de UFV. Durante el mes de julio se realizó la inscripción de Bonos de Bodegas y Viñedos la Concepción por USD 1 millón. Durante el mes de septiembre se inscribieron los Bonos de INGELEC, por un monto de 2 millones de dólares. Finalmente en el mes de diciembre se inscribió la emisión de Bonos Inti III por 3 millones de dólares.

Primera SRL que emite bonos en el mercado de valores.

Durante el mes de enero se inscribió la primera emisión de bonos de una empresa de responsabilidad limitada: Exportadores Bolivianos SRL que realizó una emisión por 3 millones de dólares

Primeras inscripciones de Pagarés Bursátiles

En marzo se realizó la primera inscripción de pagarés bursátiles del programa de emisiones de la empresa Gravetal. En mayo se realizó la segunda inscripción, en octubre se inscribió la tercera emisión y en noviembre la cuarta. Por lo tanto, durante la gestión 2004 la empresa emitió pagarés bursátiles por 20 millones de dólares.

Inscripciones en Mesa de Negociación.

En enero ingresó un nuevo emisor de pagarés en Mesa de Negociación: la empresa INGELEC SA con un monto autorizado de 850 mil dólares. En Junio se inscribió para Mesa de Negociación la empresa Valle Hermoso con un monto autorizado de USD 2 millones.

Inscripciones de VTD

Durante el mes de noviembre se inscribió los Valores de Titularización Concordia Nafibo 004, por un monto de 1.7 millones de dólares.

Tasas de rendimiento promedio ponderadas: compraventa en renta fija

A diciembre de 2004, las tasas de negociación para operaciones en dólares de los valores con mayor volumen negociado fueron las siguientes: Las tasas de negociación para operaciones en dólares con DPF variaron desde 1.86% para plazos de 1 a 15 días del Banco Mercantil, hasta tasas de 7.7% en el rango de más de 1081 días para el Fondo Financiero Fortaleza. Respecto a las tasas de los BTS, variaron desde 2.23% en el rango de 16 a 30 días, hasta máximas de 7.3% en el rango de más de 1081 días. Las tasas para Bonos Largo Plazo variaron desde 4.8% en el rango de 181 a 270 días para los Bonos Transredes, hasta tasas máximas de 11.15% en el mismo rango, pero para los Bonos Inti.

Tasas de rendimiento para operaciones de reporto

A diciembre de 2004, las tasas de negociación para operaciones en dólares de los valores con mayor volumen negociado en reporto fueron las siguientes: Las tasas de negociación para operaciones en dólares en reporto para DPF variaron desde 1.3% para plazos de 16 a 22 días del Banco Sol, hasta tasas de 2.5% en el mismo rango para el Banco de Crédito. Respecto a las tasas de los BTS, variaron desde 1.64% en el rango de 1 a 7 días, hasta 2.0% en el rango de 31 a 37 días. A su vez, las tasas para LTs, variaron desde 1.73% para plazos de 8 a 15 días hasta tasas máximas de 2.41% en el rango de 38 a 45 días.

Montos transados por agencias de bolsa

En operaciones de renta fija, tanto de compraventa y reporto, las agencias que mayores montos negociaron en orden descendente fueron: Nacional de Valores, Bisa Bolsa, Credibolsa, Valores Unión, Panamerican Securities, CAISA, MIBSA y Sudaval.

Con relación a operaciones de renta variable, sólo cuatro agencias realizaron operaciones con acciones: Valores Unión, Bisa Bolsa, Panamerican Securities y Nacional de Valores.

