

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES A JUNIO 2011

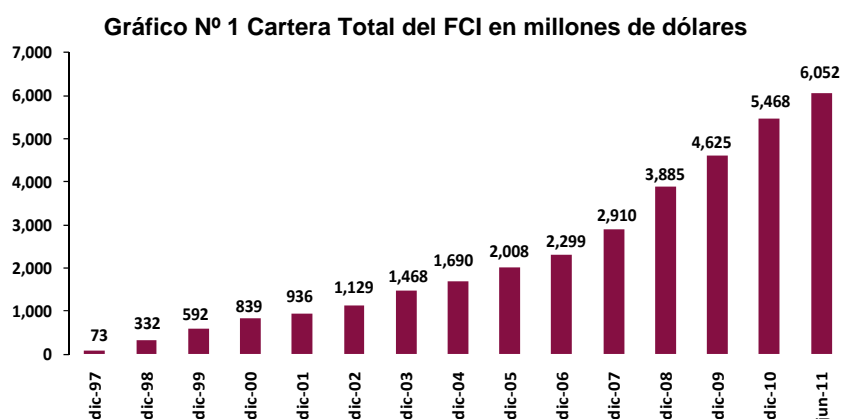
Los inversionistas institucionales son entidades financieras que administran grandes cantidades de dinero para invertirlo en valores. Se constituyen en los inversionistas más importantes dentro del mercado de valores, pues administran y concentran el ahorro de un gran número de personas, que puede ser canalizado hacia la inversión productiva. Los Inversionistas Institucionales en Bolivia están constituidos por los Fondos de Pensiones administrados por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs), los Fondos de Inversión administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) y las Compañías de Seguros. A continuación, se realiza un breve análisis del comportamiento de estas Entidades durante el primer semestre del 2011.

1. FONDOS DE PENSIONES ADMINISTRADOS POR LAS AFPs

1.1. Fondo de Capitalización Individual (FCI)

a) Cartera

Al 30 de junio de 2011, la cartera del FCI sobrepasa los \$us 6 millones, de los cuales BBVA Previsión AFP S.A. administra el 53% y el restante 47% es administrado por Futuro de Bolivia S.A. AFP. En relación al monto registrado a diciembre 2010, la cartera del FCI creció en 10.7%, de acuerdo a la información expuesta en el siguiente gráfico.

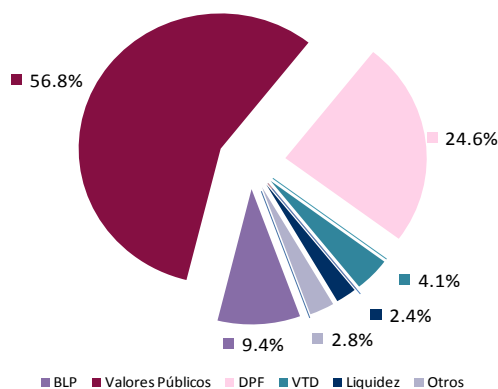


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFPs

b) Composición de las Inversiones

Al 30 de junio de 2011, la posición de las inversiones de las AFPs se mantiene con una estructura similar a la presentada en gestiones pasadas; el 56.8% de las inversiones permanece en valores públicos (Bonos, Letras y Cupones del Tesoro, y Bonos Municipales), el 24.6% está invertido en el Sistema Bancario y Financiero, y un menor porcentaje, 13.5%, está dirigido a financiar al Sector Empresarial del país (Bonos Corporativos y Valores de Titularización).

Gráfico N° 2 Composición del FCI al 30 de junio de 2011



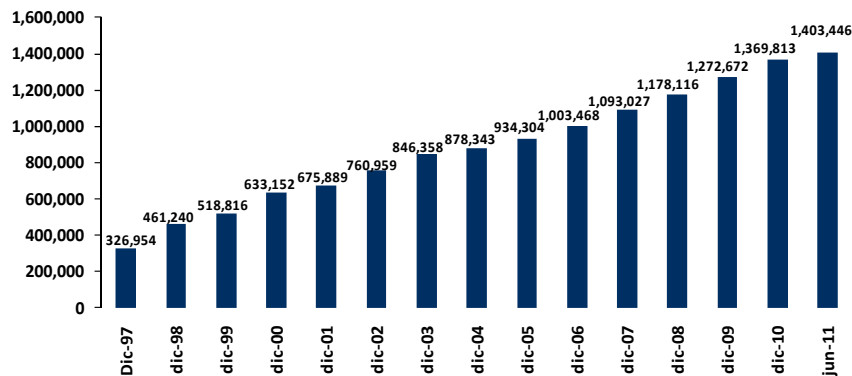
*Otros: BBB y CFC

Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFPs

c) Afiliados

El número de afiliados creció en 2.5% en relación a diciembre 2010, llegando al 30 de junio de 2011 a 1,403,446 afiliados. Del total de participantes, el 53% está registrado en BBVA Previsión AFP S.A. y el restante 47% está registrado en Futuro de Bolivia S.A. AFP. En el siguiente gráfico, se puede observar la evolución del número de afiliados registrados en el FCI.

Gráfico N° 3 Número de Afiliados al Fondo de Capitalización Individual



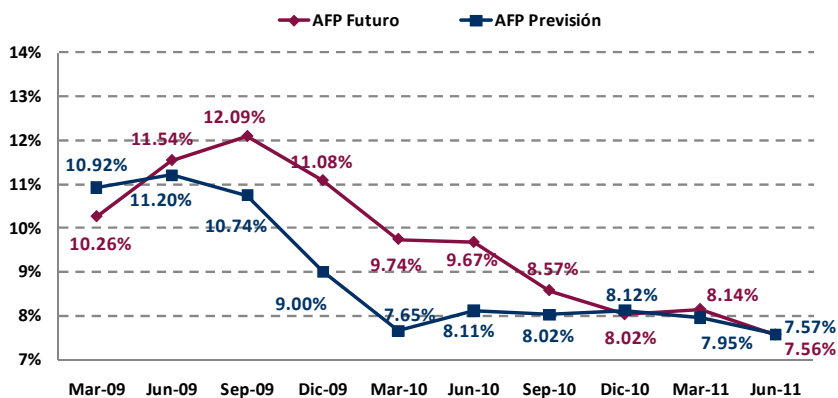
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFPs

d) Rendimientos

Al 30 de junio de 2011, en general los rendimientos nominales del FCI se encuentran por debajo de los rendimientos registrados durante la gestión 2010. Tanto Futuro de Bolivia S.A. AFP como BBVA Previsión AFP S.A. presentaron disminuciones en sus rentabilidades.

Futuro de Bolivia S.A. AFP pasó de 8.02% a 7.56% mientras que BBVA Previsión AFP S.A. pasó de 8.12% a 7.57%, entre diciembre 2010 y junio 2011, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 4 Rentabilidad Nominal Diaria del FCI



Fuente: BBV en base a información proporcionada por la Autoridad de Pensiones y Seguros (APS)

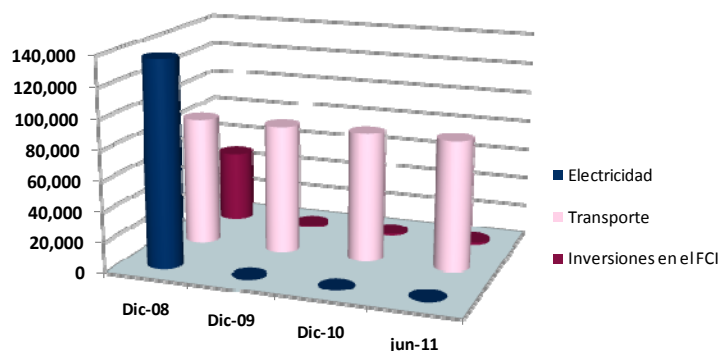
1.2. Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

a) Composición de las Inversiones

En cuanto al FCC, al 30 de junio de 2011 las AFPs administran prácticamente la misma cartera en relación a la administrada al cierre del 2010. El monto del FCC administrado por ambas AFPs asciende a \$us 88.07 millones, de los cuales el 97% pertenece a inversiones en el sector Transporte con las empresas Ferroviaria Andina S.A., Ferroviaria Oriental S.A. y Lloyd Aéreo Boliviano S.A., un 2% pertenece a inversiones en el FCI, y el porcentaje restante, permanece en liquidez.

“Reporte de Inversionistas Institucionales”

Gráfico N° 5 Composición del FCC por Sector Económico en miles de dólares



Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFPs

2. FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS POR LAS SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFIS)

a) Cartera Total y Participantes

Al 30 de junio, las SAFIs administran aproximadamente \$us 859 millones, 1.5% menos que al cierre de la pasada gestión. La mayor parte de la cartera administrada pertenece a los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), con el 83%, el porcentaje restante pertenece a la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados (FICs).

En cuanto al número de participantes, las SAFIs cuentan con 0.6% menos que el cierre de la pasada gestión, llegando al 30 de junio de 2011 a 52.322 participantes, de los cuales 52.288 pertenecen a los FIAs.

Gráfico N° 6 Cartera Total Administrada por las SAFI'S en miles de dólares

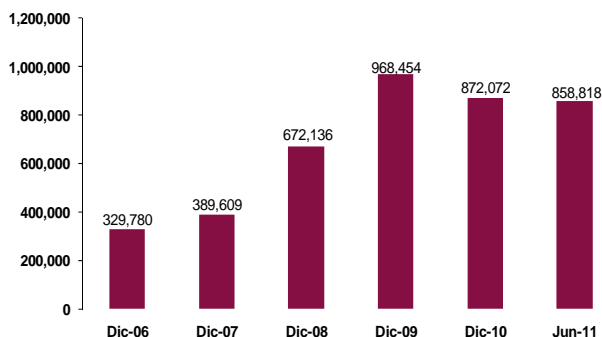
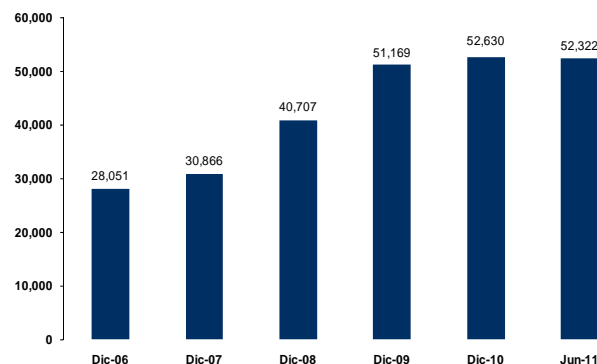


Gráfico N° 7 Número Total de Participantes en los Fondos de Inversión



Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFIs

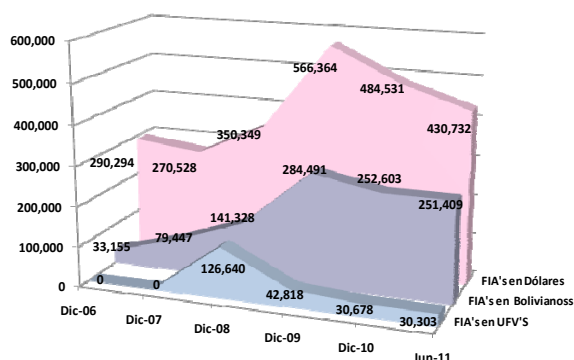
2.1. Fondos de Inversión Abiertos (FIAs)

a) Cartera

Al 30 de junio de 2011, los Fondos de Inversión Abiertos en Dólares administran una cartera de \$us 430.7 millones y los Fondos Abiertos en Bolivianos y UFVs administran \$us 251.4 millones y \$us 30.3 millones, respectivamente. Como se observa en el gráfico siguiente, las carteras administradas en dólares, bolivianos y UFVs expusieron caídas entre diciembre 2010 y junio 2011, siendo la caída más significativa la registrada por la cartera administrada en dólares que cayó en 11.1%.

“Reporte de Inversionistas Institucionales”

Gráfico N° 8 Cartera Total de los FIAs en miles de dólares

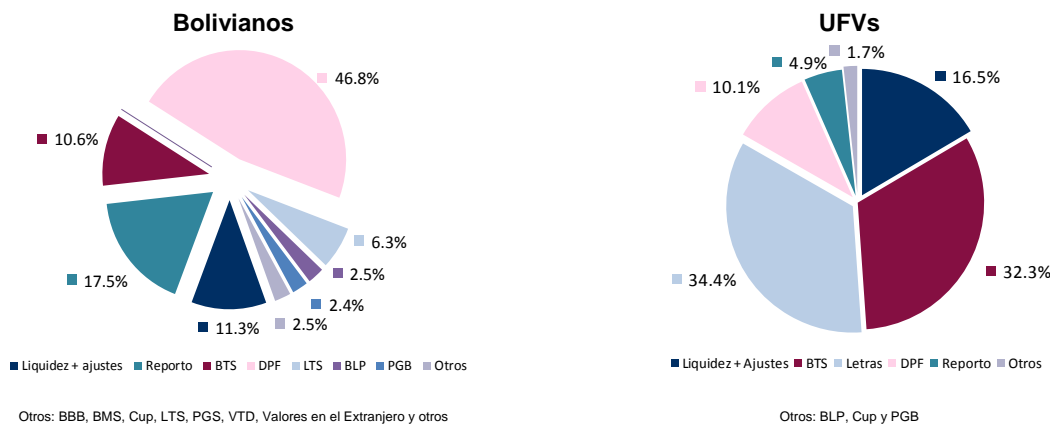


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFIs

b) Composición de las Inversiones

Como se observa en los gráficos siguientes, al 30 de junio de 2011 los FIAs en bolivianos mantienen una posición del 46.8% en DPFs, mientras que los FIAs en UFVs tienen la mayor posición inversiones en valores públicos (Bonos y Letras del Tesoro), alcanzando un 32.3% del total de la cartera.

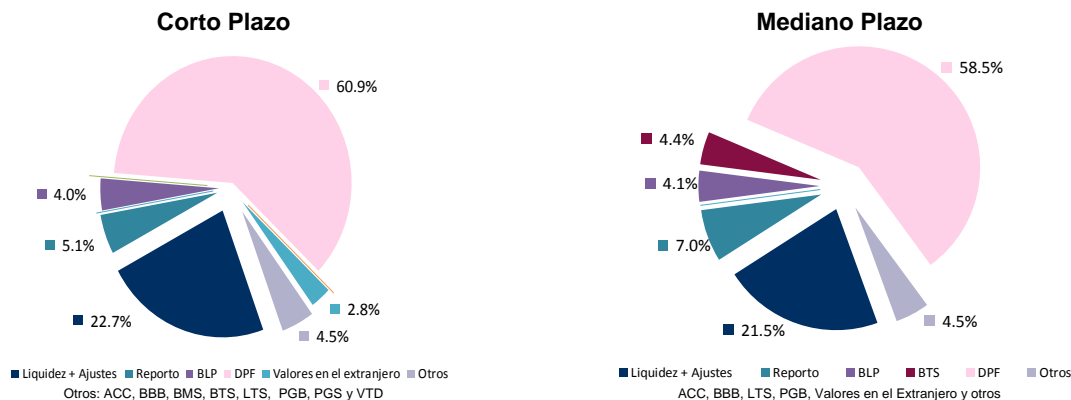
Gráfico N° 9 Participación por tipo de valor sobre la cartera de los FIAs al 30 de junio de 2011



Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFIs

Para el caso de los FIAs en dólares de Corto y Mediano Plazo, el instrumento con mayor participación en la cartera son los DPFs. Los Bonos del Tesoro representan una menor participación en comparación con los Fondos en bolivianos y UFVs.

Gráfico N° 10 Participación por tipo de valor en la Cartera de los FIAs en dólares al 30 de junio de 2011

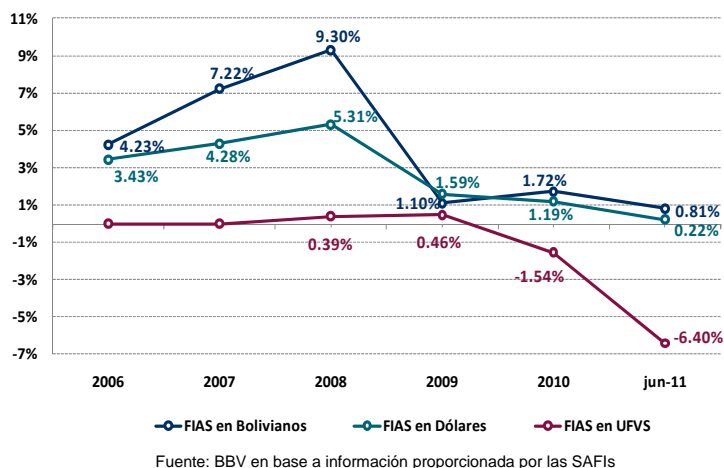


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFIs

c) Rendimientos

En lo que respecta al primer semestre de 2011, se puede observar que las tasas de rendimiento promedio ponderadas a 30 días mantienen una tendencia negativa, a junio 2011 la tasa de rendimiento en Bolivianos es del 0.81%, 0.22% en dólares y -6.40% en UFVs.

Gráfico N° 11 Tasas de Rendimiento Promedio Ponderadas a 30 días de los FIAs

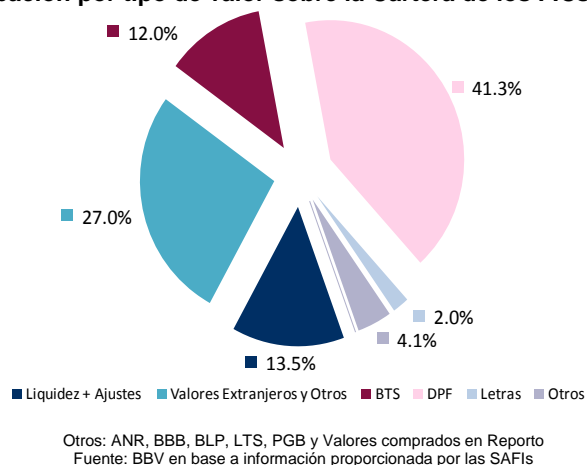


2.2. Fondos de Inversión Cerrados (FICs)

a) Composición de las Inversiones

Las inversiones de la cartera de los FICs se concentran en DPFs con una participación del 41.3%, seguido por la inversión en valores en el extranjero con una participación sobre la cartera del 27%, como se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico N° 12 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FICs al 30 de junio de 2011

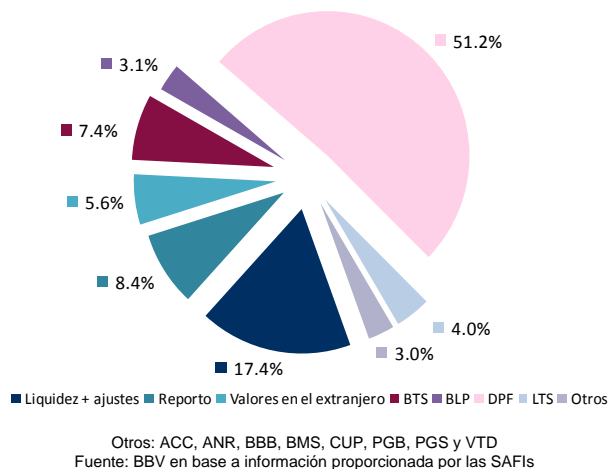


2.3. Composición de la Cartera Total administrada por las SAFIs

En la cartera administrada por las SAFIs, a diferencia de la cartera administrada por las AFPs, el instrumento con mayor participación son los DPFs con el 51.2%, a este porcentaje le sigue la posición en liquidez con el 17.4% del total de la cartera. La composición de estas inversiones, es similar que la presentada en gestiones pasadas. A continuación el detalle de la composición de las inversiones de las SAFIs al 30 de junio de 2011.

“Reporte de Inversionistas Institucionales”

Gráfico N° 13 Composición de la Cartera total de los Fondos de Inversión al 30 de junio de 2011

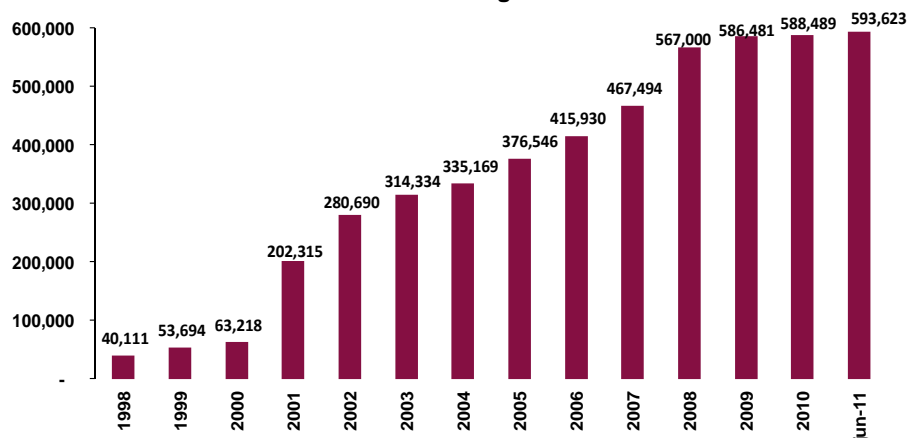


3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

a) Cartera

Como se muestra en el gráfico siguiente, la cartera de las Aseguradoras (“Seguros Generales” y “Seguros de Personas”) a junio 2011 registra un crecimiento del 0.9% respecto al cierre de la gestión 2010, llegando a \$us 593.6 millones.

Gráfico N° 14 Cartera Total de las Aseguradoras en miles de dólares



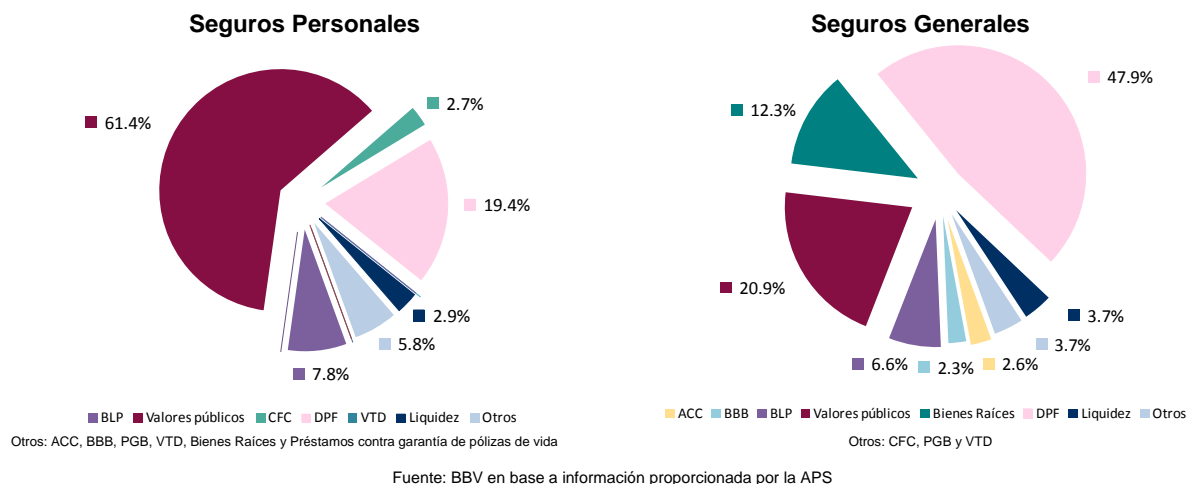
Fuente: BBV en base a información proporcionada por la APS

b) Composición de las Inversiones

Al 30 de junio de 2011, las Compañías de Seguros Personales mantienen más de la mitad de la cartera, 61.4%, invertida en Valores públicos. Mientras que las Compañías de Seguros Generales, mantienen la mayor participación de sus inversiones en DPFs con el 47.9%, seguida por las inversiones en Valores Públicos con el 20.9%. A continuación, el detalle de la composición de la inversiones tanto de las Compañías de Seguros Personales como las de Seguros Generales al 30 de junio de 2011.

“Reporte de Inversionistas Institucionales”

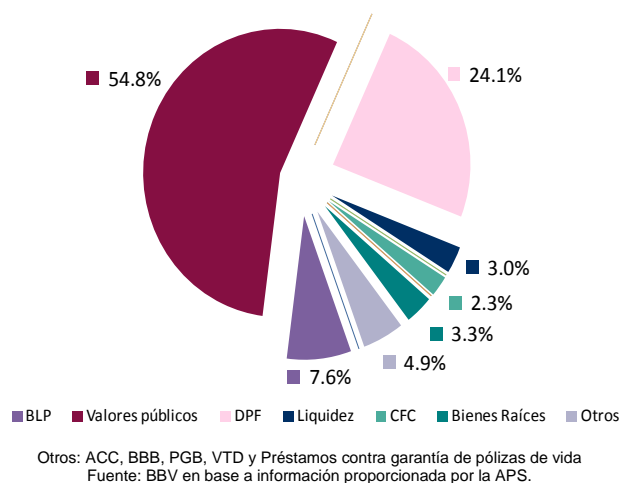
Gráfico N° 15 Participación por tipo de valor en la Cartera de las Aseguradoras al 30 de junio de 2011



3.1. Composición de la Cartera Total administrada por las Compañías de Seguros

Como se observa en el gráfico siguiente, la cartera administrada por las Compañías de Seguros, al igual que la cartera administrada por las AFPs, mantienen una mayor inversión en Valores Públicos con una participación del 54.8%, seguida por las inversiones en DPFs con una participación del 24.1% sobre el total de la cartera.

Gráfico N° 16 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de las Aseguradoras al 30 de junio de 2011



4. CARTERA TOTAL DE LOS INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

En el siguiente cuadro se presenta el detalle de la Cartera Global de los Inversionistas Institucionales, que en total llega aproximadamente a los \$us 7.5 mil millones. En general se observa, que del total de esta cartera, el 51.4% está financiando al Sector Público nacional (Bonos, Letras y Cupones del Tesoro y Bonos Municipales), el 28.4% está dirigido a financiar al Sistema de Intermediación Financiera (DPFs y Bonos Bancarios Bursátiles) y sólo el 12.3% de la cartera es destinada a financiar al sector empresarial del país (Acciones, Bonos, Pagarés y Valores de Titularización).

La cartera total de los Inversionistas Institucionales, registra un incremento del 8.4% en relación a diciembre 2010, mostrando la importancia del ahorro sobre todo en el largo plazo concentrado en los Fondos de Pensiones, sin embargo la composición de las inversiones se mantuvo similar.

“Reporte de Inversionistas Institucionales”

Cuadro Nº 1 Cartera Total de los Inversionistas Institucionales por instrumento en miles de dólares

Valores	Fondos de Pensiones	Fondos de Inversión	Compañías de Seguros	Total Inversionistas institucionales	% de Participación
ACC		443	8,019	8,462	0.11%
BLP	569,912	26,378	45,079	641,369	8.55%
Valores Públicos	3,436,174	99,521	325,201	3,860,897	51.45%
DPF	1,486,178	439,437	142,837	2,068,451	27.56%
PGB		15,060	2,396	17,456	0.23%
VTD	247,676	4,235	7,839	259,749	3.46%
CFC	117,294		13,782	131,076	1.75%
BBB	52,898	3,762	8,090	64,749	0.86%
PGS		141		141	0.00%
Liquidez	142,253	149,010	17,973	309,236	4.12%
Otros ⁽¹⁾		120,832	22,409	143,241	1.91%
Total	6,052,385	858,818	593,623	7,504,827	100.00%
% de Participación	80.6%	11.4%	7.9%	100.0%	100.0%

⁽¹⁾ Otros: Fondos de Inversión: ANR, valores comprados en reporto y valores en el extranjero; Compañías de Seguros: Bienes raíces y préstamos con pólizas de vida.

Codificación

CÓDIGO	NOMBRE CORTO	NOMBRE COMPLETO
Instrumentos		
ACC	Acciones	Acciones Registradas en Bolsa
ANR	Acc. no Registradas	Acciones no registradas en Bolsa
CFC	Cuotas de Participación	Cuotas de Participación en Fondo de Inversión Cerrado
BBB	Bonos Banc. Burs.	Bonos Bancarios Bursátiles
BLP	Bonos Largo Plazo	Bonos a Largo Plazo
BMS	Bonos Municipales	Bonos Municipales
BTS	Bonos del Tesoro	Bonos del Tesoro General de la Nación
CUP	Cupones de Bonos	Cupones de Bonos
DPF	Dep. Plazo Fijo	Depósitos a Plazo Fijo
LTS	Letras del Tesoro	Letras del Tesoro General de la Nación
PGB	Pagarés Bursátiles	Pagarés Bursátiles
PGS	Pagarés en Mesa de Negociación	Pagarés en Mesa de Negociación
VTD	Valores de Contenido Crediticio	Valores de Titularización de Contenido Crediticio