

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES A DICIEMBRE 2009

Los inversionistas institucionales son entidades financieras que administran grandes cantidades de dinero para invertirlo en valores bursátiles. 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 Las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's), las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI'S) y las Compañías de Seguros.

Debido al exceso de liquidez que existió durante el 2009 en el mercado financiero, que en su mayoría provino de los recursos de los Inversionistas Institucionales, surgió una gran demanda por títulos en el mercado de valores, ocasionando que las Emisiones que salieron a Bolsa sean recibidas con enorme interés. A continuación, se realiza un breve análisis de la conducta de estas Entidades durante el 2009.

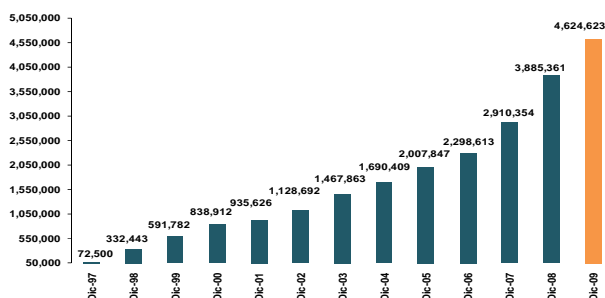
1. ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES (AFP'S)

1.1. Fondo de Capitalización Individual (FCI)

a) Cartera

Al 31 de Diciembre de 2009, la cartera del Fondo de Capitalización Individual (FCI) alcanza a \$us 4,625 millones, de los cuales la AFP Previsión administra el 53%, el restante 47% es administrado por la AFP Futuro, proporciones que se mantuvieron durante todo el año. En relación al monto registrado a diciembre 2008, la cartera del FCI se incrementó en 19%, como se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico N° 1 Cartera Total del FCI en miles de dólares estadounidenses

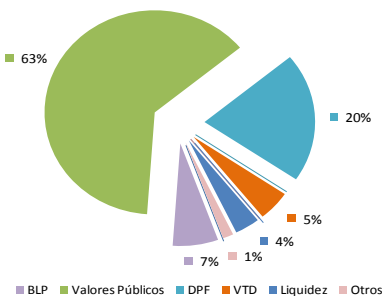


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP's

b) Composición de las Inversiones

A la fecha, la posición de las inversiones de las AFP'S se mantiene con la misma estructura presentada durante toda la gestión; el 63% de las inversiones permanece en valores públicos (Bonos, Letras y Cupones del Tesoro, y Bonos Municipales), el 20% está invertido en el Sistema Bancario y Financiero, la posición en estas inversiones se incremento en relación a los trimestres pasados, debido a las nuevas inversiones en Bonos Subordinados emitidos por los Bancos y al incremento en las inversiones en DPFS. Un menor porcentaje, 12%, está dirigido a financiar al Sector Empresarial del país (Bonos Corporativos, Valores de Titularización y Pagarés Bursátiles), como se observa a continuación.

Gráfico N° 2 Composición del FCI al 31 de diciembre de 2009



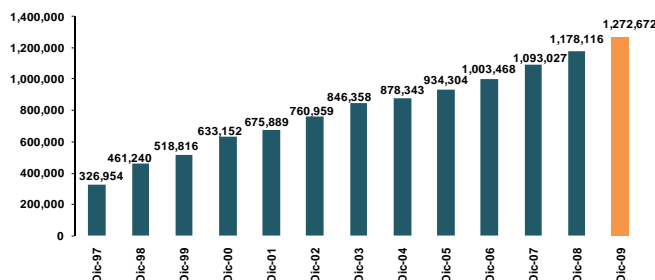
*Otros: BBB, PGB y CFC

Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP's

c) Participantes

El número de afiliados creció en 8% en relación al cierre de la pasada gestión, llegando al 31 de diciembre de 2009 a 1,272,672 afiliados. Del total de participantes, el 54% forma parte de la AFP Previsión y el restante 46% pertenece a la AFP Futuro, posiciones que se mantuvieron durante todo el 2009. En el siguiente gráfico, se puede observar la evolución de los afiliados en las AFP's, entre el periodo 1997 - 2009.

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

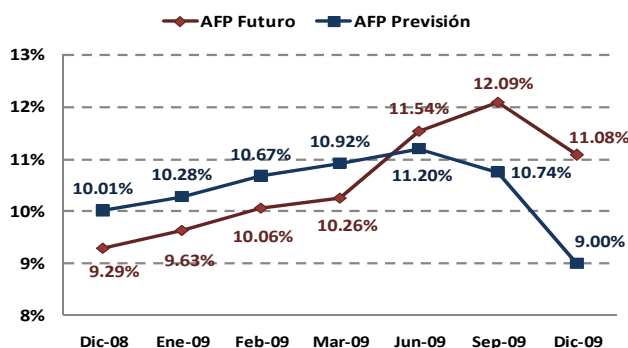


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP's

d) Rendimientos

Como se observa en el gráfico siguiente, el comportamiento de los rendimientos nominales de ambas AFP's muestran una tendencia a la alza durante el primer trimestre de esta gestión, siendo la rentabilidad de la AFP Previsión superior a la registrada por la AFP Futuro, en el mes de marzo la diferencia entre ambos rendimientos fue de 0.66 puntos porcentuales. A partir de junio la tendencia de las rentabilidades se invierte y los rendimientos registrados por la AFP Futuro se disparan llegando a su punto máximo en el mes de septiembre, con una diferencia entre ambas rentabilidades de 1.35 puntos porcentuales. Si bien durante el último trimestre del 2009 las rentabilidades de las dos AFP's caen, la rentabilidad registrada por la AFP Futuro continua siendo superior a la registrada por la AFP Previsión.

Gráfico N° 4 Rentabilidad Nominal Diaria del FCI



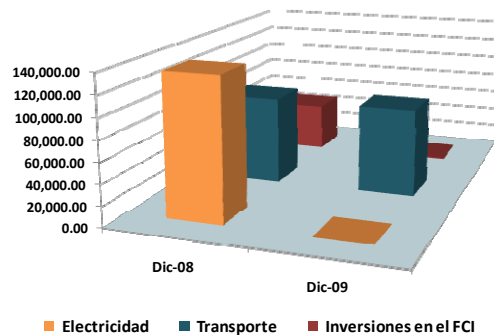
Fuente: BBV en base a información proporcionada por la AP

1.2. Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

a) Composición de las Inversiones

En cuanto al Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), al 31 de diciembre de 2009 las AFP's administran una menor cartera. A diciembre 2008 administraban \$us. 275.9 millones, mientras que a diciembre 2009 este monto cayó a \$us.87.7 millones, registrando una caída del 68%. Este resultado se debe a que en el mes de septiembre, el Estado recuperó las acciones de las empresas capitalizadas del Sector Eléctrico, mediante el Decreto Supremo No. 0289, el cual transfiere en favor del Estado Plurinacional de Bolivia las acciones que forman parte del FCC, correspondientes a las Empresas Eléctricas Corani S.A., Valle Hermoso S.A. y Guaracachi S.A.

Gráfico N° 5 Composición del FCC por Sector Económico al 31 de diciembre de 2009



Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP's

2. SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFI's)

a) Cartera Total y Participantes

Como se aprecia en los gráficos siguientes, tanto la cartera que administran las SAFI's, como el número de participantes que tienen invertido su dinero en alguno de estos Fondos, presenta un comportamiento creciente durante el periodo que llevan operando en el país.

Al cierre del 2009, las SAFI's administran \$us. 968.5 millones, 44% más que el cierre de la pasada gestión. De los cuales, la mayoría continúa perteneciendo a la cartera de Fondos de Inversión Abiertos (FIA's), con el 92%, el restante porcentaje está representado por la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados (FIC's).

En cuanto al número de participantes, al 31 de diciembre de 2009 las SAFI's cuentan en total con 51,169 participantes, 25.7% más que el cierre del 2008, de los cuales 51,147 pertenecen a los FIA's.

Gráfico N° 6 Cartera Total Administrada por las SAFIS en miles de dólares estadounidenses

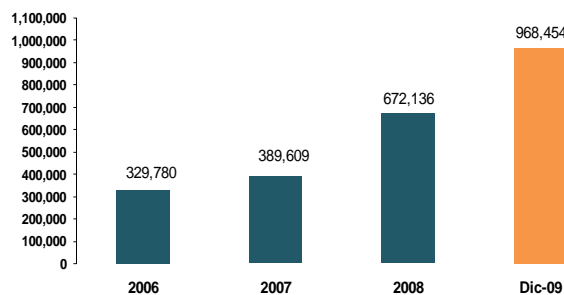
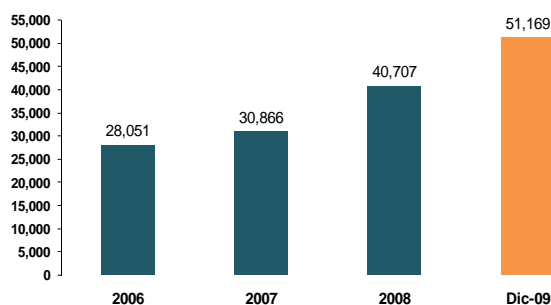


Gráfico N° 7 Número Total de Participantes en los Fondos de Inversión



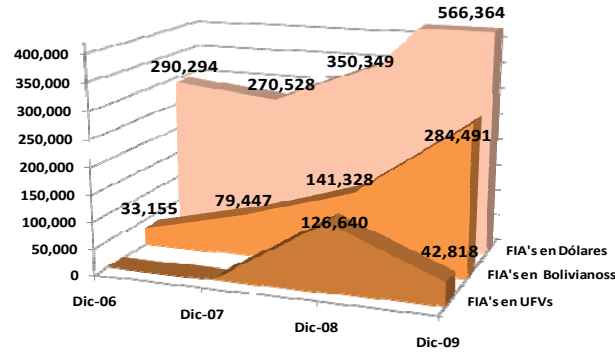
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

2.1. Fondos de Inversión Abiertos (FIA's)

a) Cartera

Al 31 de diciembre de 2009, los Fondos Abiertos en dólares administran una cartera de \$us 566 millones y los Fondos Abiertos en Bolivianos y UFVS administran \$us 284 millones y \$us 43 millones, respectivamente. Como se observa en el gráfico siguiente, la cartera de los Fondos en UFVS presenta una tendencia decreciente desde el cierre de la pasada gestión hasta la fecha, cayendo en 66%. El comportamiento de la cartera de los Fondos en Bolivianos y Dólares muestra un comportamiento ascendente, creciendo en 101% y 62%, respectivamente, respecto al cierre de la pasada gestión. Este hecho refleja la tendencia la bolivianización de la economía impulsada por el Gobierno nacional.

Gráfico N° 8 Cartera Total de los FIAS en miles de dólares estadounidenses

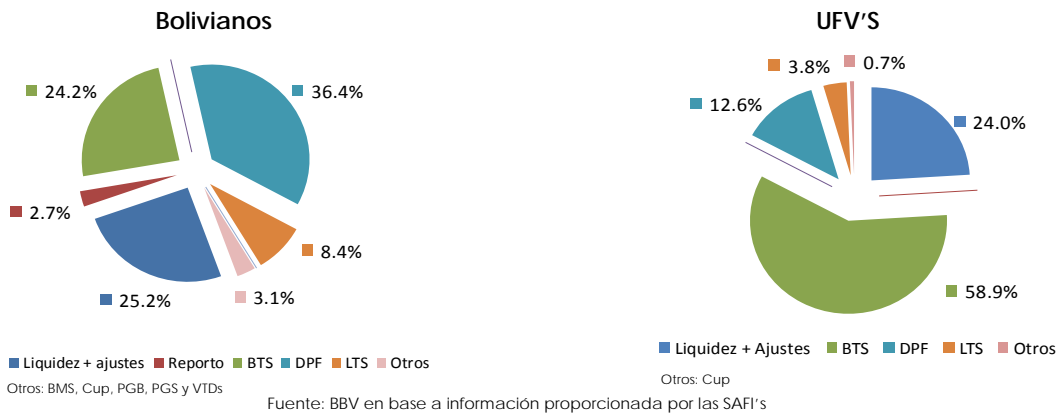


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

b) Composición de las Inversiones

Como se observa en los gráficos siguientes, al 31 de diciembre de 2009 la mayoría de la cartera de los FIAS en bolivianos y en UFVS está compuesta por Bonos del Tesoro, seguidos por la inversión en DPF's que para el caso de los FIAS en bolivianos, representan una mayor participación dentro de su cartera, que la participación presentada en la cartera de los FIAS en UFV'S. La posición en las inversiones presentadas en los siguiente gráficos, se mantuvo durante toda la gestión.

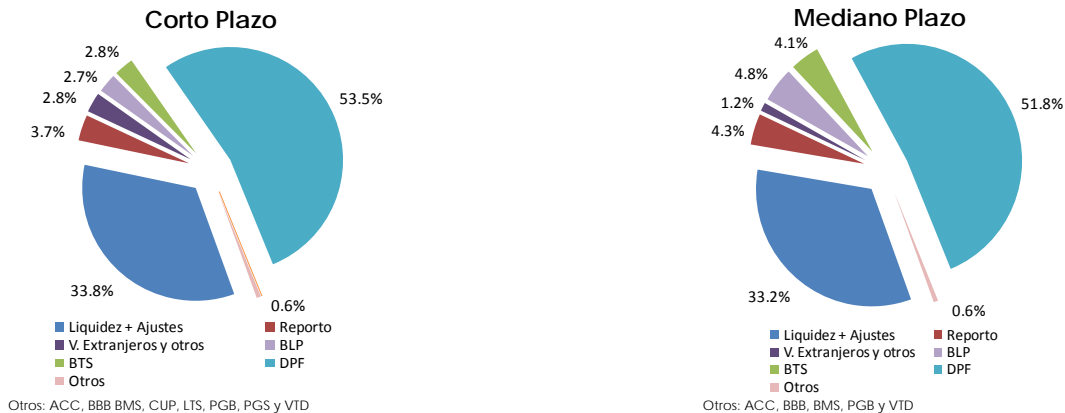
Gráfico N° 9 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIAS al 31 de diciembre de 2009



Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

Para el caso de los FIAS en dólares de Corto y Mediano Plazo, el instrumento con mayor participación en la cartera son los DPF's con 54% y 52%, respectivamente. Los BTS representan un menor porcentaje de participación en comparación con los Fondos en bolivianos y UFV's.

Gráfico N° 10 Participación por tipo de valor en la Cartera de los FIAS en dólares al 31 de diciembre 2009

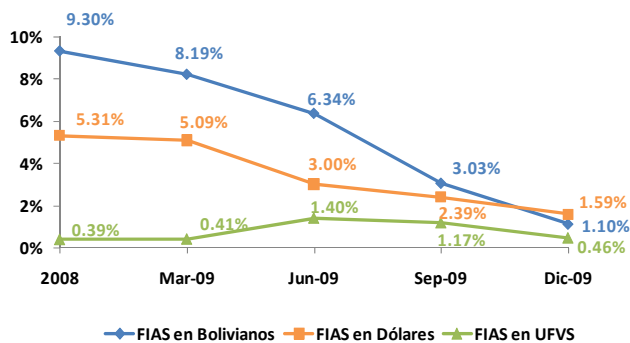


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

c) Rendimientos

De acuerdo al gráfico siguiente, se observa que las Tasas de Rendimiento Promedio en Moneda nacional y extranjera a 30 días de los Fondos de Inversión Abiertos registraron una tendencia a la baja, cayendo de 9.30% a 1.10% y de 5.31% a 1.59%, respectivamente entre diciembre 2008 y diciembre 2009. Los rendimientos presentados por los Fondos de Inversión en UFV's, muestran un comportamiento más estable, pasando de 0.39% al cierre del 2008 a 0.46% a diciembre 2009.

Gráfico N° 11 Tasas de Rendimiento Promedio Ponderadas a 30 días de los FIA's



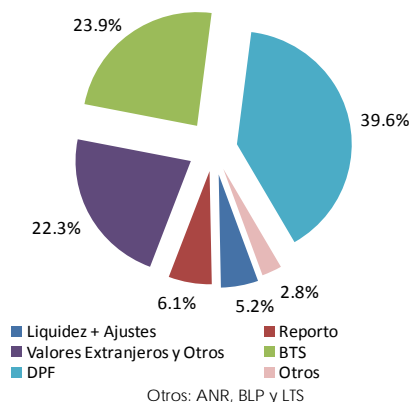
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

2.2. Fondos de Inversión Cerrados (FIC's)

a) Composición de las Inversiones

En la composición de cartera de los FIC's al 31 de diciembre de 2009, las inversiones en valores extranjeros adquieren mayor importancia, tendencia que va de acuerdo a las políticas de inversión de este tipo de Fondos. La inversión en el resto de los valores, se mantiene concentrada en DPF's y Bonos del Tesoro, como en el caso de los FIA's.

Gráfico N° 12 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIC's al 31 de diciembre de 2009

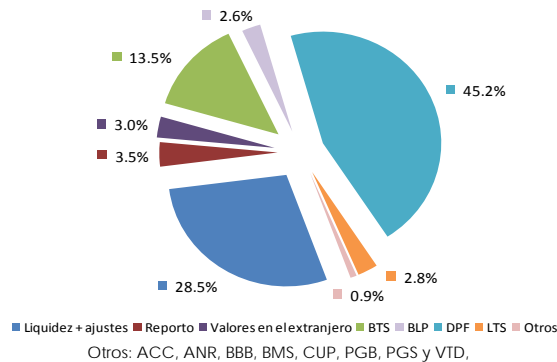


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

2.3. Cartera Total administrada por las SAFIS

Finalmente, de toda la cartera administrada por las SAFI's, a diferencia de la cartera administrada por las AFP's, el instrumento con mayor participación son los DPF's con el 45%, proporción que se mantuvo durante toda la gestión. Un mínimo porcentaje de la cartera administrada por las SAFI's (3%) está dirigida a financiar al Sector Empresarial del país (Bonos Corporativos, Acciones, Pagarés y Valores de Titularización).

Gráfico N° 13 Composición de la Cartera total de los Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2009



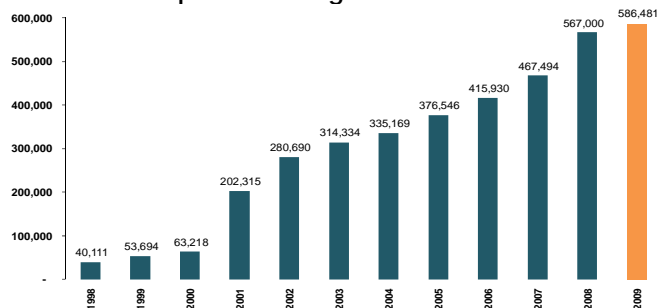
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

a) Cartera

Como se muestra en el gráfico siguiente, la cartera total de las Compañías de Seguros ("Seguros Generales y de Fianzas" y "Seguros de Personas") continúa su tendencia positiva, registrando una subida del 3.3% respecto al cierre de la gestión 2008, llegando a los \$us. 586 millones a diciembre 2009. Este incremento se debe principalmente al aumento de las inversiones en DPF'S.

Gráfico N° 14 Cartera Total de las Compañías de Seguros en miles de dólares estadounidenses

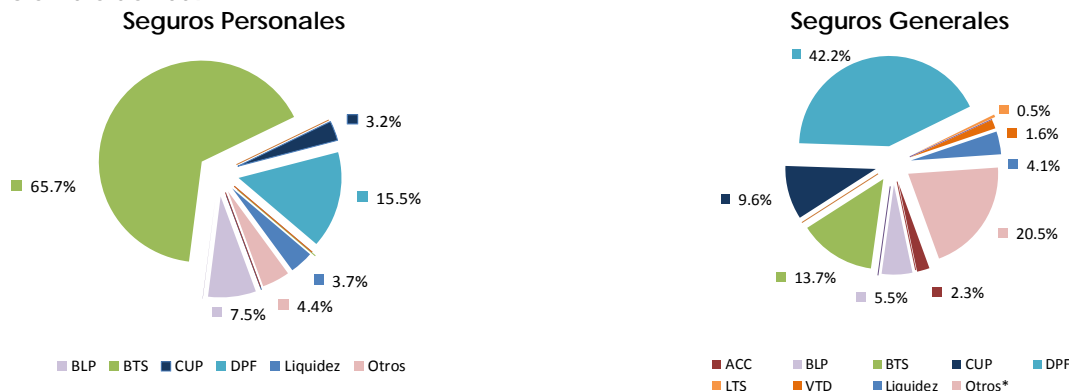


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las ASFI.

b) Composición de las Inversiones

Las Compañías de Seguros Personales mantienen una posición más significativa en BTS, con el 66% de la cartera, en comparación con las Compañías de Seguros Generales que tienen una cartera más diversificada entre DPF's con el 42%, Bonos del Tesoro con el 14% y Cupones con el 10%.

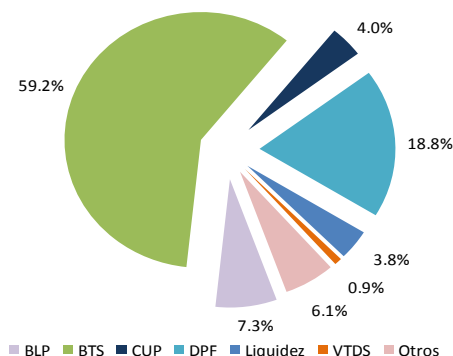
Gráfico N° 15 Participación por tipo de valor en la Cartera de las Compañías de Seguros al 31 de diciembre de 2009



Fuente: BBV en base a información proporcionada por las ASFI.

Como se observa en el gráfico siguiente, al igual que la cartera administrada por las AFPS, el 60% de la cartera de las Aseguradoras está concentrada en Bonos del Tesoro, el 19% está siendo invertido en el Sistema Bancario (DPF's) y el 9% está financiando al sector empresarial del país (Bonos Corporativos, Acciones, Valores de Titularización y Pagarés Bursátiles).

Gráfico N° 16 Participación por tipo de valor sobre la Cartera Global de las Compañías de Seguros al 31 de diciembre 2009



*Otros: ACC, BBB, BMS, CFI, LTS, PGB, bienes raíces y préstamos con pólizas de vida.
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las ASFI.

4. CARTERA TOTAL DE LOS INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

Finalmente, en el siguiente cuadro se puede apreciar el detalle de la Cartera Total de los Inversionistas Institucionales, que en total cuentan con más de \$us. 6 mil millones para realizar inversiones en el mercado de valores boliviano. En general se observa, que del total de esta cartera, el 56% está financiando al Sector Público nacional (Bonos, Letras y Cupones del Tesoro y Bonos Municipales), el 24% está dirigido a financiar al Sistema Bancario y financiero (DPF's y Bonos Bancarios) y sólo el 10% de la cartera es destinada a financiar al sector empresarial del país (Acciones, Bonos, Pagarés y Valores de Titularización).

En relación al cierre de la pasada gestión, la estructura de las inversiones mantenidas en el portafolio de los Inversionistas Institucionales sigue siendo la misma, aunque la cartera registró un incremento del 21%, mostrando la importancia del ahorro de los bolivianos y bolivianas sobre todo en el largo plazo concentrado en los Fondos de Pensiones.

Cuadro N° 1 Cartera Total por Instrumento de los Inversionistas Institucionales al 31 de diciembre 2009 en miles de dólares estadounidenses

Valores	Fondos de Pensiones	Fondos de Inversión	Compañías de Seguros	Total Inversionistas Institucionales	% de Participación
ACC		1,012	6,270	7,281	0.1%
BLP	308,367	25,027	39,147	372,541	6.0%
Valores Públicos	2,911,938	159,051	371,726	3,442,714	55.7%
DPF	942,364	437,823	116,401	1,496,588	24.2%
PGB		3,013	1,417	4,430	0.1%
VTD	221,460	25	5,381	226,866	3.7%
CFC			1,839	1,839	0.0%
BBB		2,171	3,942	6,113	0.1%
PGS		118		118	0.0%
Liquidez	169,072	276,151	20,154	465,377	7.5%
Otros ⁽²⁾	71,423	64,063	20,205	155,691	2.5%
Total	4,624,623	968,454	586,481	6,179,558	100.0%
% de Participación	74.8%	15.7%	9.5%	100.0%	100.0%

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