

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES A JUNIO 2010

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. A continuación, se realiza un breve análisis de la conducta de estas Entidades al 30 de junio de 2010.

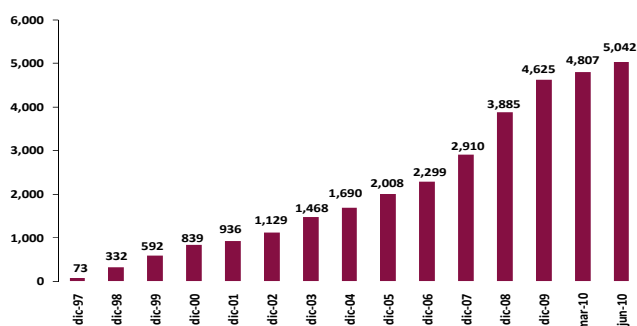
1. ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES (AFP'S)

1.1. Fondo de Capitalización Individual (FCI)

a) Cartera

Al 30 de junio de 2010, la cartera del Fondo de Capitalización Individual (FCI) alcanza a \$us 5,042 millones, de los cuales la AFP Previsión administra el 53% y el restante 47% es administrado por la AFP Futuro. En relación al monto registrado a marzo 2010, la cartera del FCI se incrementó en 5%, como se observa en el siguiente gráfico.

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

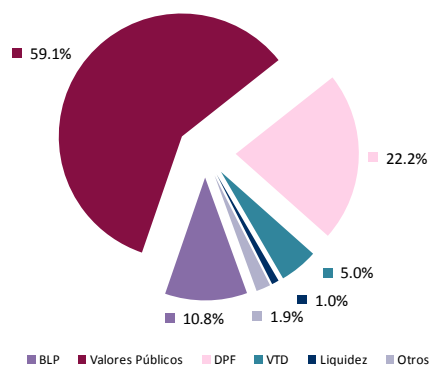


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP'S

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 2009; el 59% de las inversiones permanece en valores públicos (Bonos, Letras y Cupones del Tesoro, y Bonos Municipales), el 22% está invertido en el Sistema Bancario y Financiero. Un menor porcentaje, 17%, está dirigido a financiar al Sector Empresarial del país (Bonos Corporativos, Valores de Titularización y Pagarés Bursátiles), sin embargo este porcentaje se incremento en relación al cierre del 2009 en 4.6 puntos porcentuales.

Gráfico N° 2 Composición del FCI al 30 de junio 2010



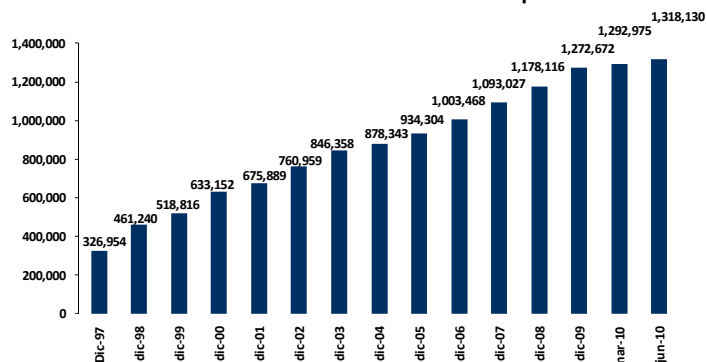
*Otros: BBB, PGB y CFC

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

c) Participantes

El número de afiliados creció en 2% en relación al cierre del mes de marzo pasado, llegando al 30 de junio de 2010 a 1,318,130 afiliados. Del total de participantes, el 54% forma parte de la AFP Previsión y el restante 46% pertenece a la AFP Futuro. En el siguiente gráfico, se puede observar la evolución de los afiliados a las AFP's.

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

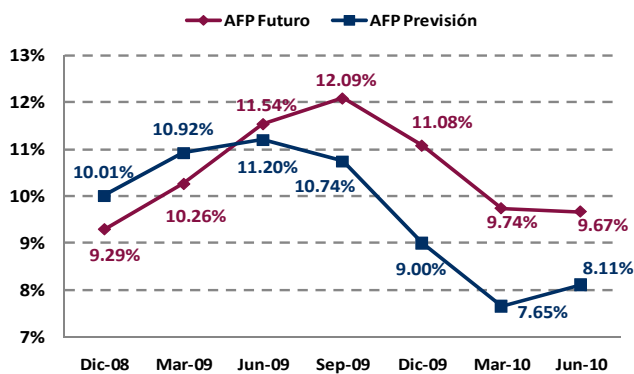


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP'S

d) Rendimientos

A junio 2010, la rentabilidad de la AFP Futuro registró una ligera caída en relación a marzo pasado y la AFP Previsión registró un repunte después de varios meses de presentar una tendencia a la baja, pasando de 7.65% a 8.11%, entre marzo pasado y junio 2010, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 4 Rentabilidad Nominal Diaria del FCI



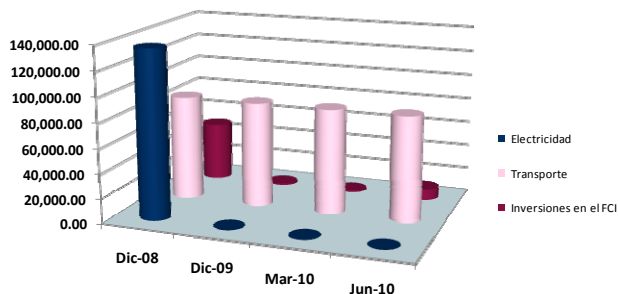
Fuente: BBV en base a información proporcionada por la AP

1.2. Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

a) Composición de las Inversiones

En cuanto al Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), al 30 de junio de 2010 las AFP's administran un 9% más de recursos en comparación a los recursos administrados al cierre del mes de marzo pasado, debido al incremento en la posición en Cuotas en el FCI realizada por la AFP Futuro. Al cierre de junio ambas AFP'S administran alrededor de \$us 96 millones, de los cuales el 89% pertenece al sector Transporte con las empresas Ferroviaria Andina, Ferroviaria Oriental y Lloyd Aéreo Boliviano y un 10% pertenece a inversiones en el FCI.

Gráfico N° 5 Composición del FCC por Sector Económico al 30 de junio 2010



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

Al cierre del segundo trimestre del 2010, las SAFI'S administran algo más de \$us 975 millones, 2% menos que el cierre del mes de marzo pasado. De los cuales, la mayoría continúa perteneciendo a la cartera de Fondos de Inversión Abiertos (FIA's), con el 90%, el restante porcentaje está representado por la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados (FIC's).

En cuanto al número de participantes, al 30 de junio de 2010 las SAFI'S cuentan en total con 52,750 participantes, 0.6% más que al cierre de marzo pasado, de los cuales 52,720 pertenecen a los FIA's.

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

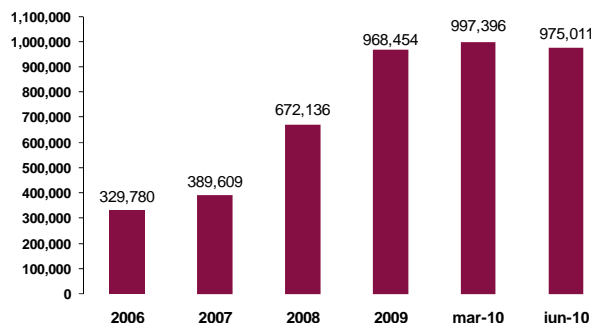
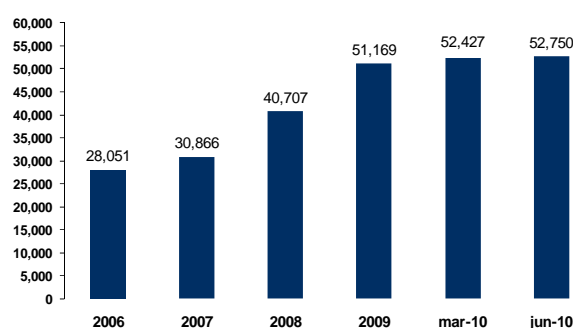


Gráfico N° 7 Número Total de Participantes en los Fondos de Inversión



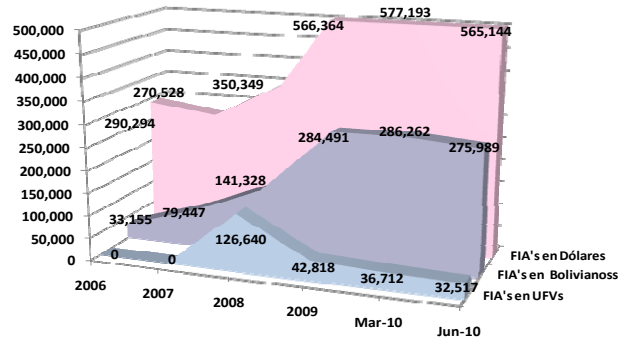
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

2.1. Fondos de Inversión Abiertos (FIA's)

a) Cartera

Al 30 de junio de 2010, los Fondos Abiertos en dólares administran una cartera de \$us 565 millones y los Fondos Abiertos en Bolivianos y UFVS administran \$us 276 millones y \$us 33 millones, respectivamente. Como se observa en el gráfico siguiente, la cartera de los Fondos en Dólares, Bolivianos y UFVS registró una tendencia a la baja, cayendo en 2.1%, 3.6% y 11.4%, respectivamente, en relación al cierre del mes de marzo pasado.

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

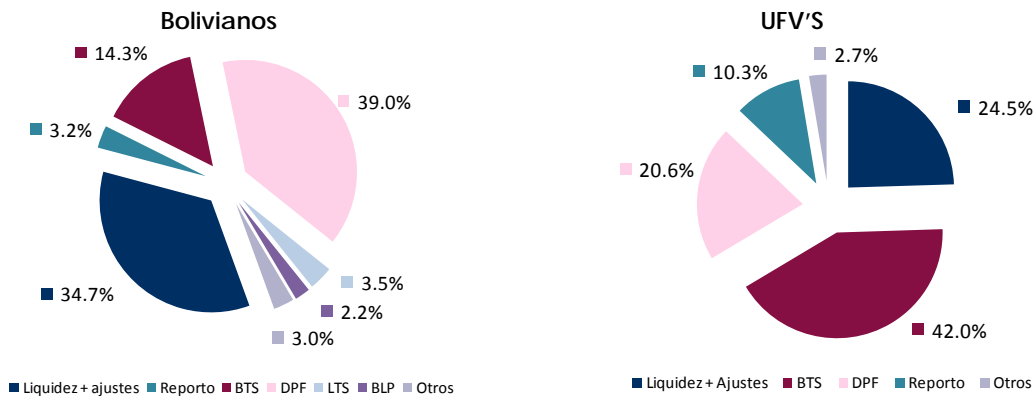


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

b) Composición de las Inversiones

Como se observa en los gráficos siguientes, al 30 de junio de 2010 la mayor posición mantenida en la cartera de los FIAS en bolivianos se encuentran en DPF's, mientras que la cartera de los FIAS en UFVs está compuesta en su mayoría por Bonos del Tesoro.

Gráfico N° 9 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIAS al 30 de junio 2010



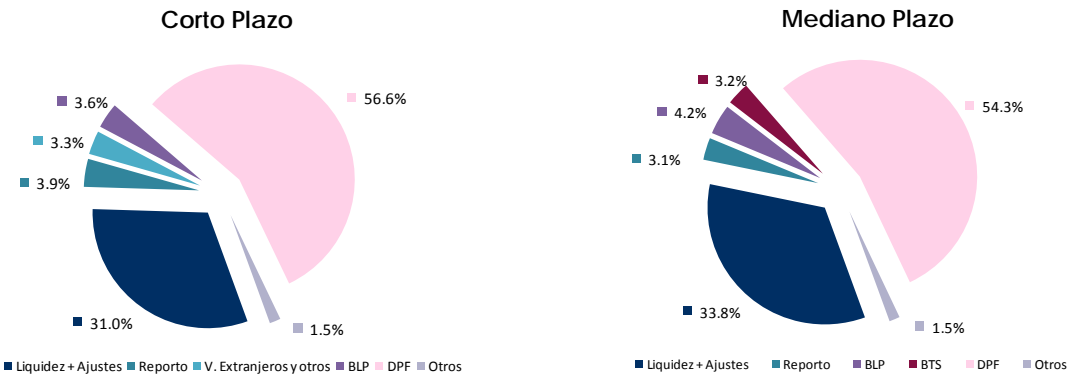
Otros: BBB, BMS, CUP, PGB, PGS, VTD, Valores Extranjeros y otros

Otros: CUP, PGB, VTD y Valores comprados en Reporto

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. Los Bonos del Tesoro 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 30 de junio 2010



Otros: ACC, BBB, BMS, BTS, CUP, LTS, PGB, PGS y VTD

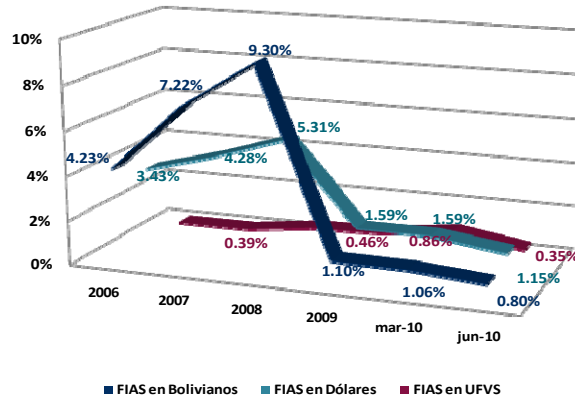
Otros: ACC, BBB, BMS, PGB, Valores en el Extranjero y otros

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

c) Rendimientos

En el gráfico siguiente se observa que las Tasas de Rendimiento Promedio en Moneda nacional, extranjera y en UFVS a 30 días de los Fondos de Inversión Abiertos registraron una tendencia a la baja, entre marzo y junio de 2010.

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



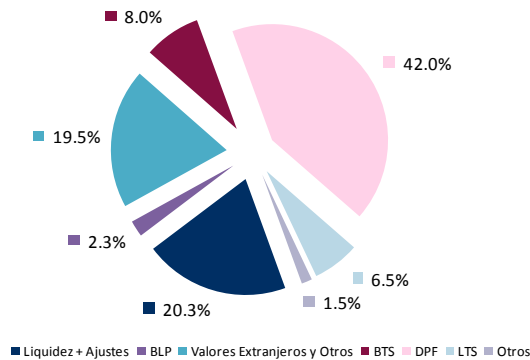
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

2.2. Fondos de Inversión Cerrados (FIC's)

a) Composición de las Inversiones

En la composición de cartera de los FIC's, 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, como en el caso de los FIA's.

Gráfico N° 12 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIC's al 30 de junio 2010

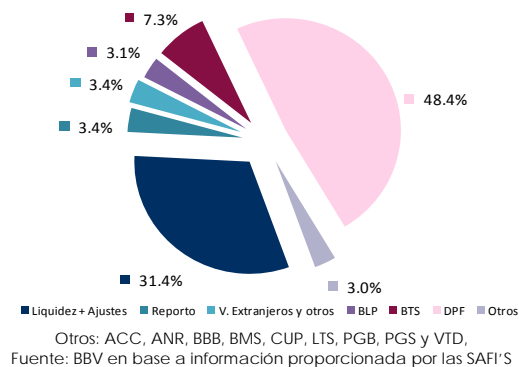


Otros: ANR y Valores comprados en Reporto
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

2.3. Cartera Total administrada por las SAFI'S

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 48%, a este porcentaje le sigue la posición en liquidez con el 31% del total de la cartera. Un mínimo porcentaje de la cartera administrada por las SAFI'S (4%) está dirigida a financiar al Sector Empresarial del país (Bonos Corporativos, Acciones, Pagarés y Valores de Titularización). La composición de estas inversiones, se mantuvo durante toda esta gestión.

Gráfico N° 13 Composición de la Cartera total de los Fondos de Inversión al 30 de junio 2010

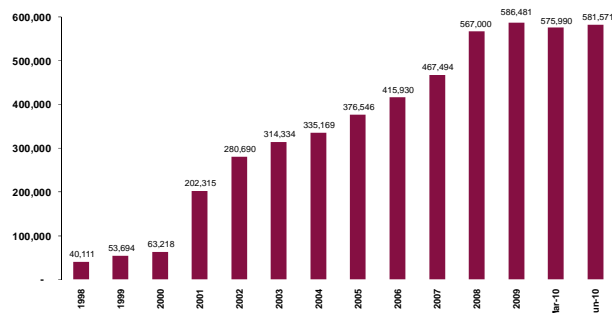


3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

a) Cartera

Como se muestra en el gráfico siguiente, la cartera de las Compañías de Seguros ("Seguros Generales y de Fianzas" y "Seguros de Personas") se incrementó en 1% entre marzo y junio 2010, llegando aproximadamente a los \$us 582 millones. Este incremento se debe principalmente a un aumento en las inversiones en DPF'S y Bonos Corporativos.

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

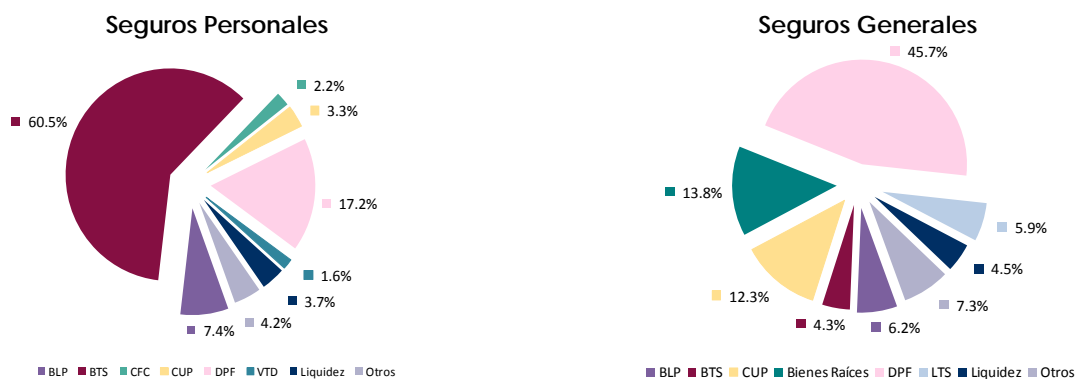


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las ASFI.

b) Composición de las Inversiones

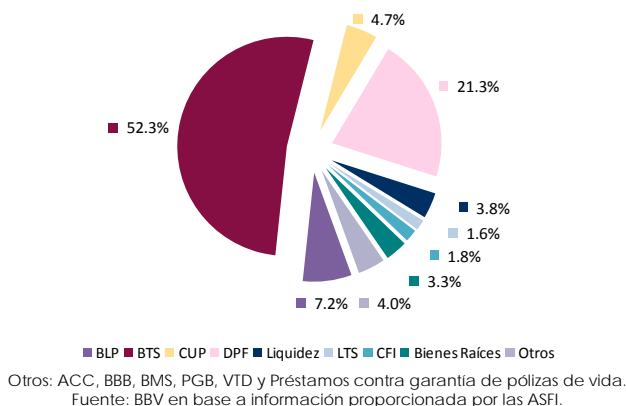
Las Compañías de Seguros Personales mantienen una posición más significativa en Bonos del Tesoro, con el 61% de la cartera, en comparación con las Compañías de Seguros Generales que tienen una posición del 4% en este instrumento. Asimismo la composición de éstas últimas tiene una mayor diversificación entre DPF'S, Bienes Raíces y Cupones.

Gráfico N° 15 Participación por tipo de valor en la Cartera de las Aseguradoras al 30 de junio 2010



Como se observa en el gráfico siguiente, al igual que la cartera administrada por las AFP'S, el 52% de la cartera de las Aseguradoras está concentrada en Bonos del Tesoro. La posición en títulos emitidos por el Sistema Bancario (DPF's y Bonos Bancarios Bursátiles) se mantiene en 22% y el 10% 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 total de las Aseguradoras al 30 de junio 2010



4. CARTERA TOTAL DE LOS INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

En el siguiente cuadro se aprecia el detalle de la Cartera Global de los Inversionistas Institucionales, que en total cuentan con más de \$us 6.5 mil millones para realizar inversiones en el mercado de valores boliviano. En general se observa, que del total de esta cartera, el 52% está financiando al Sector Público nacional (Bonos, Letras y Cupones del Tesoro y Bonos Municipales), el 26% está dirigido a financiar al Sistema Bancario y financiero (DPF's y Bonos Bancarios) y sólo el 14% de la cartera es destinada a financiar al sector empresarial del país (Acciones, Bonos, Pagarés y Valores de Titularización).

En relación al cierre del mes de marzo pasado y de la gestión 2009, la estructura de las inversiones mantenidas en el portafolio de los Inversionistas Institucionales sigue siendo la misma, aunque la cartera registró un incremento del 3%, 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 30 de junio 2010 en miles de dólares estadounidenses

| Valores | Fondos de Pensiones | Fondos de Inversión | Compañías de Seguros | Total Inversionistas Institucionales | % de Participación |
|---------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|--------------------------------------|--------------------|
| ACC | | 940 | 6,078 | 7,017 | 0.1% |
| BLP | 546,838 | 30,114 | 42,089 | 619,042 | 9.4% |
| Valores Públicos | 2,979,583 | 89,099 | 341,454 | 3,410,136 | 51.7% |
| DPF | 1,117,816 | 471,454 | 124,084 | 1,713,353 | 26.0% |
| PGB | 1,271 | 3,841 | 866 | 5,978 | 0.1% |
| VTD | 253,765 | 4,314 | 8,806 | 266,885 | 4.0% |
| CFC | 77,349 | | 10,723 | 88,072 | 1.3% |
| BBB | 17,225 | 2,180 | 4,795 | 24,199 | 0.4% |
| PGS | | 121 | | 121 | 0.0% |
| Liquidez | 48,288 | 305,993 | 22,129 | 376,410 | 5.7% |
| Otros ⁽¹⁾ | | 66,957 | 20,547 | 87,503 | 1.3% |
| Total | 5,042,135 | 975,012 | 581,571 | 6,598,718 | 100.0% |
| % de Participación | 76.4% | 14.8% | 8.8% | 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.