

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES A SEPTIEMBRE 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 del comportamiento de estas Entidades al 30 de septiembre de 2010.

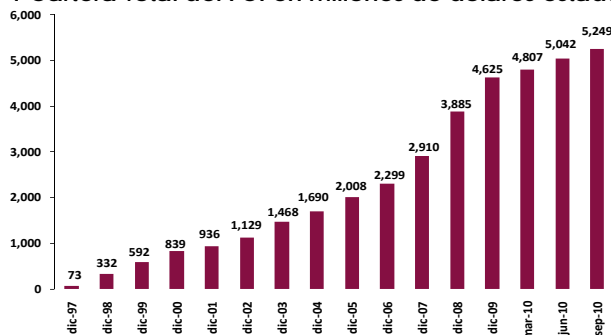
1. ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES (AFP'S)

1.1. Fondo de Capitalización Individual (FCI)

a) Cartera

Al 30 de septiembre de 2010, la cartera del FCI alcanza a \$us 5,249 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 junio 2010, la cartera del FCI se incrementó en 4%, como se observa en el siguiente gráfico.

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

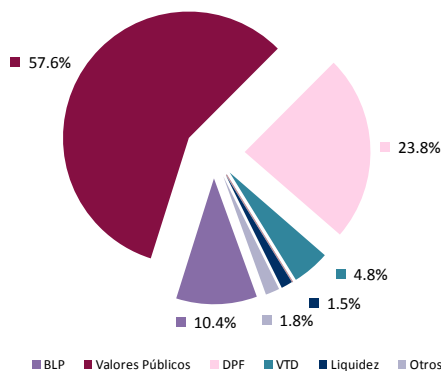


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP's

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 58% de las inversiones permanece en valores públicos (Bonos, Letras y Cupones del Tesoro, y Bonos Municipales), el 24% está invertido en el Sistema Bancario y Financiero. Un menor porcentaje, 15%, está dirigido a financiar al Sector Empresarial del país (Bonos Corporativos, Valores de Titularización y Pagarés Bursátiles), como se aprecia en el siguiente gráfico.

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



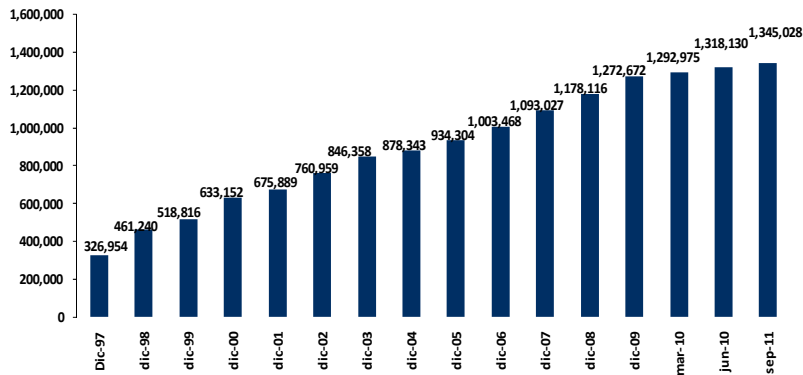
*Otros: BBB, PGB y CFC

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 junio pasado, llegando al 30 de septiembre a 1,345,028 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

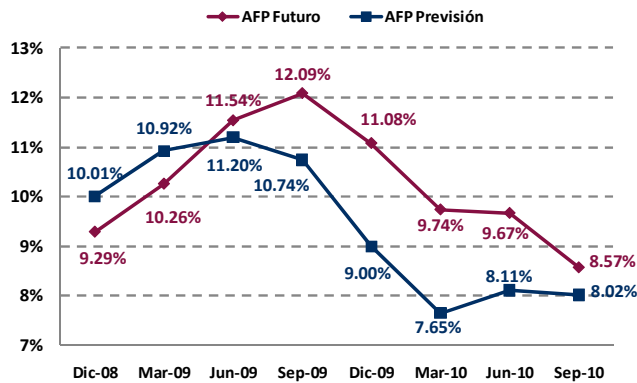


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP'S

d) Rendimientos

A septiembre 2010, las rentabilidades registradas por ambas AFP'S presentaron caídas en sus tasas en relación a junio pasado. Siendo la caída más significativa la registrada por Futuro, cuya rentabilidad cayó en al rededor de un punto porcentual, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 4 Rentabilidad Nominal Diaria del FCI



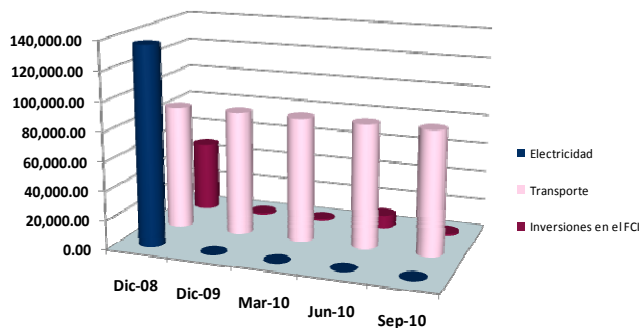
Fuente: BBV en base a información proporcionada por la AP

1.2. Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

a) Composición de las Inversiones

En cuanto al Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), al 30 de septiembre de 2010 las AFP'S administran un 8% menos de recursos en comparación a los recursos administrados al cierre del mes de junio pasado, debido a la caída en la posición en Cuotas en el FCI realizada por la AFP Futuro. Al cierre de septiembre ambas AFP'S administran alrededor de \$us 88 millones, de los cuales el 97% pertenece al sector Transporte con las empresas Ferroviaria Andina, Ferroviaria Oriental y Lloyd Aéreo Boliviano, un 1.6% pertenece a inversiones en el FCI, siendo el porcentaje restante la liquidez mantenida por el FCC.

Gráfico N° 5 Composición del FCC por Sector Económico al 30 de septiembre de 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 tercer trimestre del 2010, las SAFI'S administran \$us 962.5 millones, 1% menos que al cierre del mes de junio pasado. De los cuales, la mayoría continúa perteneciendo a la cartera de Fondos de Inversión Abiertos (FIA'S), con el 89%, 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 septiembre de 2010 las SAFI'S cuentan con 52,597 participantes, 0.3% menos que al cierre de junio pasado, de los cuales 52,562 pertenecen a los FIA'S.

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

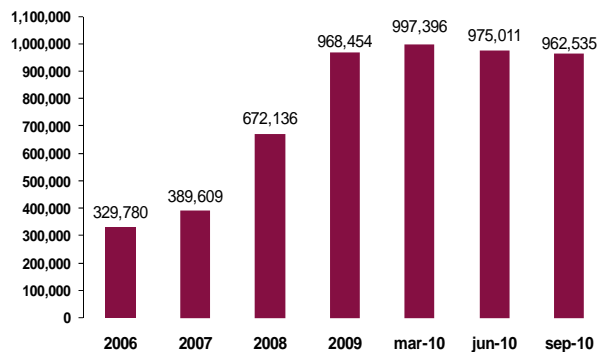
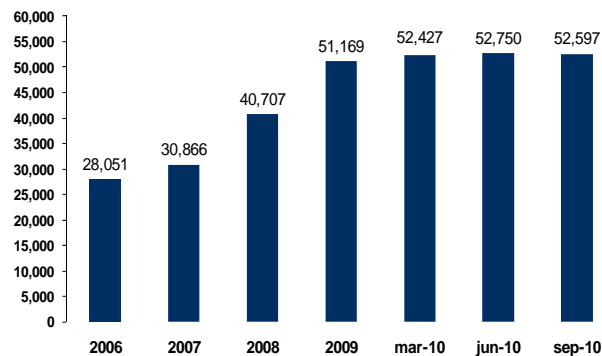


Gráfico N° 7 Número Total de Participantes en los Fondos de Inversión



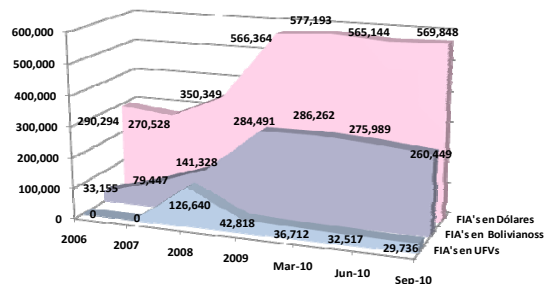
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

2.1. Fondos de Inversión Abiertos (FIA'S)

a) Cartera

Al 30 de septiembre de 2010, los Fondos Abiertos en Dólares administran una cartera de \$us 570 millones y los Fondos Abiertos en Bolivianos y UFVS administran \$us 260 millones y \$us 30 millones, respectivamente. Como se observa en el gráfico siguiente, la cartera de los Fondos en Dólares, fue la única que no registró una caída en relación al trimestre pasado, pues creció ligeramente en 0.8%. Sin embargo las carteras de los FIA'S en Bolivianos y en UFVS cayeron en 5.6% y 8.6%, respectivamente en relación al cierre de junio pasado.

Gráfico N° 8 Cartera Total de los FIA'S en miles de dólares estadounidenses

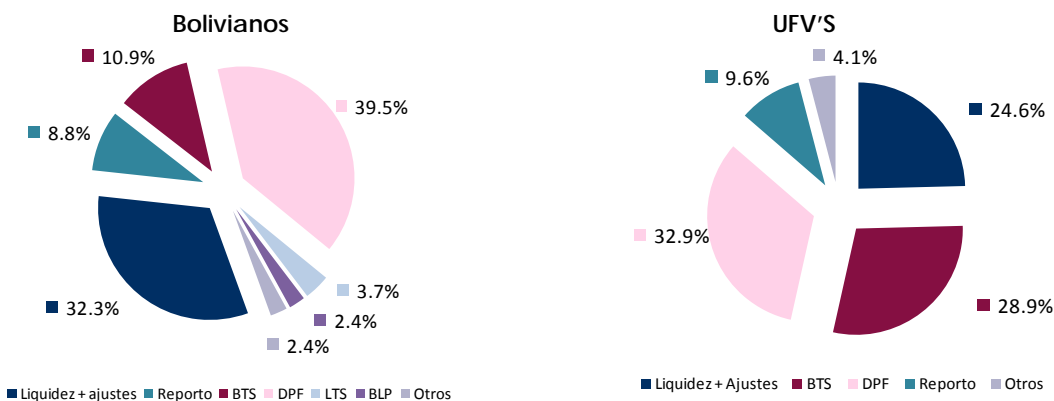


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

b) Composición de las Inversiones

Como se observa en los gráficos siguientes, al 30 de septiembre la mayor posición mantenida en la cartera de los FIA'S en bolivianos continua en DPF'S, mientras que la cartera de los FIA'S en UFVs, en contraste al cierre de los dos trimestre pasados, cambió su composición, pasando de tener la mayoría de sus inversiones en Bonos del Tesoro a mantener una posición mayoritaria en DPF'S.

Gráfico N° 9 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIA'S al 30 de septiembre 2010



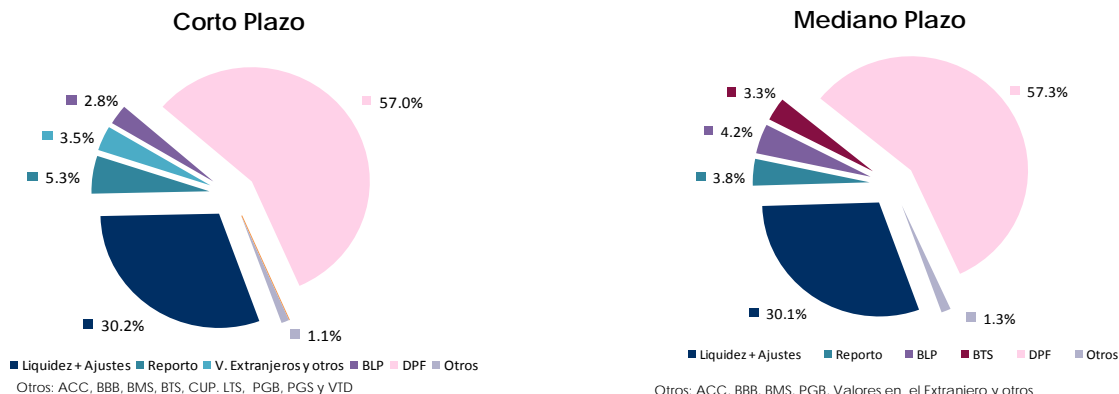
Otros: BBB, BMS, CUP, PGB, PGS, VTD, Valores Extranjeros y otros

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

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

Para el caso de los FIA'S 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 UFVS.

Gráfico N° 10 Participación por tipo de valor en la Cartera de los FIA'S en dólares al 30 de septiembre de 2010



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

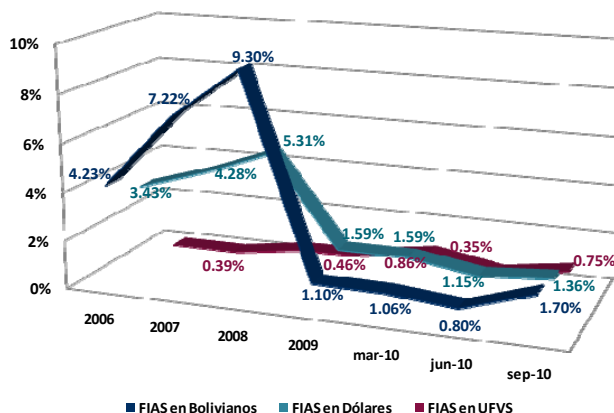
Otros: ACC, BBB, BMS, PGB, Valores en el Extranjero y otros

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 recuperación, entre junio y septiembre de 2010.

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



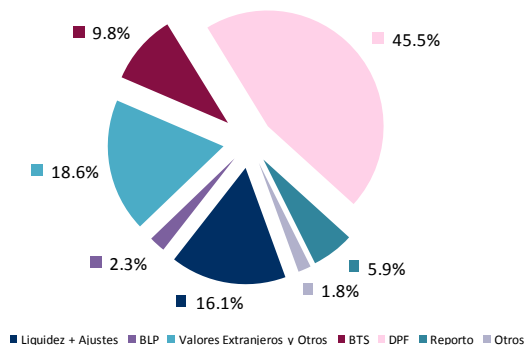
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

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 con 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 septiembre de 2010



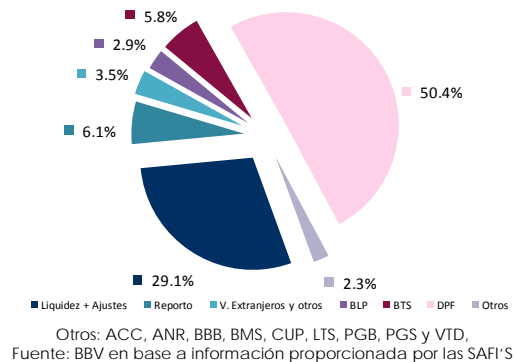
Otros: ANR y Letras

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 50%, a este porcentaje le sigue la posición en liquidez con el 29% 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 septiembre de 2010

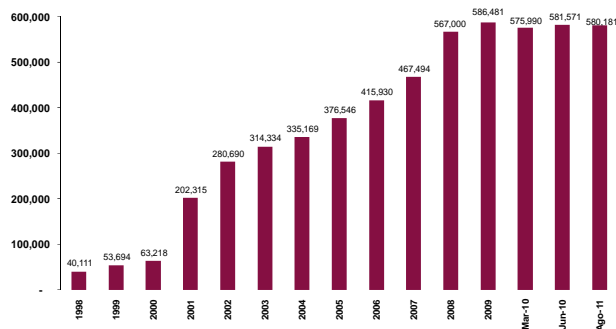


3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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”) cayó en 0.2% entre junio y agosto 2010, llegando a los \$us 580 millones. Esta caída se debe principalmente a una disminución en las inversiones en Bonos del Tesoro.

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

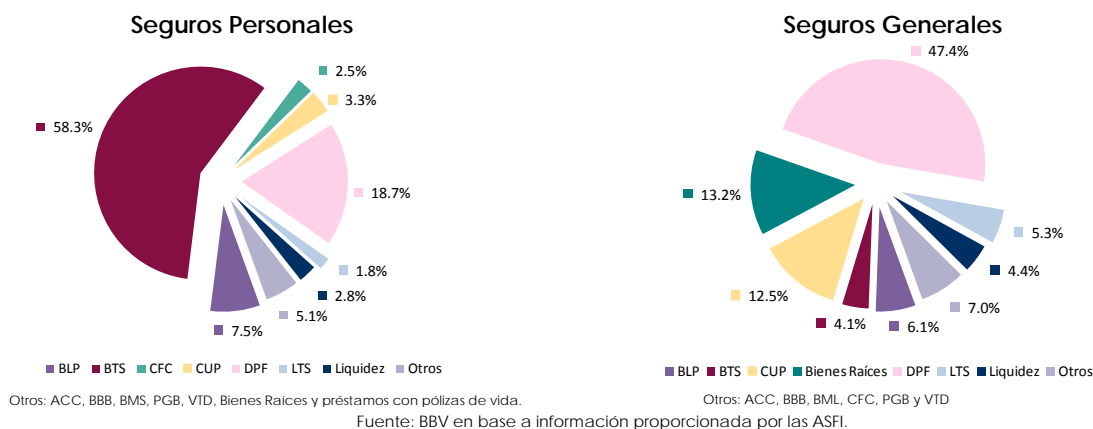


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las ASFI.

b) Composición de las Inversiones

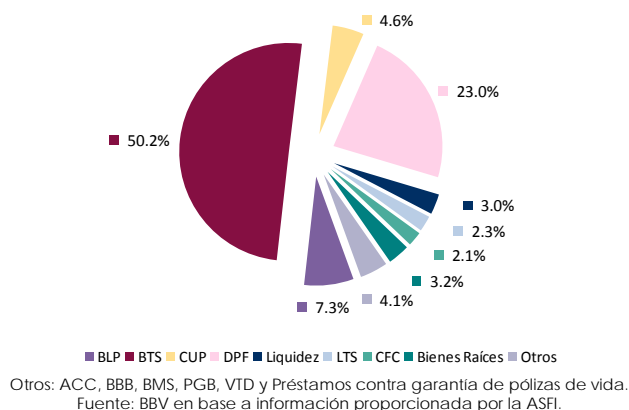
Las Compañías de Seguros Personales mantienen una posición más significativa en Bonos del Tesoro, con el 58% de la cartera, en comparación con las Compañías de Seguros Generales que tienen una posición del 4% en este instrumento. Asimismo, la composición de éstas últimas tiene una mayor diversificación entre DPF'S, Bienes Raíces y Cupones.

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



Como se observa en el gráfico siguiente, al igual que la cartera administrada por las AFP'S, la mayor posición de las inversiones de la cartera de las Aseguradoras está en Bonos del Tesoro. La posición en títulos emitidos por el Sistema Bancario (DPF's y Bonos Bancarios Bursátiles) permanece en 24% 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 agosto de 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 6.7 mil millones para realizar inversiones en el mercado de valores boliviano. En general se observa, que del total de esta cartera, el 50% está financiando al Sector Público nacional (Bonos, Letras y Cupones del Tesoro y Bonos Municipales), el 28% está dirigido a financiar al Sistema Bancario y financiero (DPF's y Bonos Bancarios) y sólo el 13% 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 junio 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 septiembre de 2010 en miles de dólares estadounidenses

Valores	Fondos de Pensiones	Fondos de Inversión	Compañías de Seguros ⁽¹⁾	Total Inversionistas Institucionales	% de Participación
ACC		375	6,322	6,698	0.1%
BLP	548,311	27,781	42,526	618,617	9.1%
Valores Públicos	3,024,620	68,759	332,885	3,426,264	50.4%
DPF	1,251,398	484,894	133,637	1,869,930	27.5%
PGB	900	1,427	761	3,088	0.0%
VTD	253,369	4,231	9,427	267,027	3.9%
CFC	77,771		12,369	90,140	1.3%
BBB	16,154	2,079	4,475	22,708	0.3%
PGS		196		196	0.0%
Liquidez	76,845	279,733	17,493	374,071	5.5%
Otros ⁽²⁾		93,059	20,286	113,345	1.7%
Total	5,249,368	962,535	580,181	6,792,084	100.0%
% de Participación	77.3%	14.2%	8.5%	100.0%	100.0%

⁽¹⁾ La información de las Compañías de Seguros corresponde al mes de Agosto de 2010
⁽²⁾ 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.