

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES A JUNIO 2009

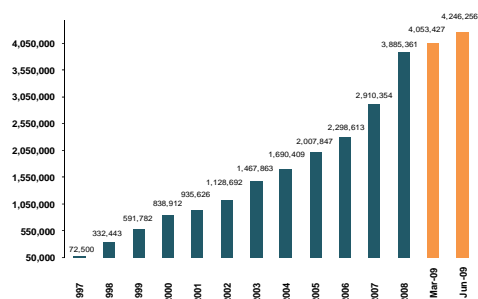
Los inversionistas institucionales son entidades financieras que administran grandes cantidades de dinero para invertirlo en valores bursátiles. Se constituyen en los inversionistas más importantes dentro del mercado de valores, debido a que administran y concentran el ahorro de un gran número de personas, que puede ser canalizado hacia la inversión productiva. Los Inversionistas Institucionales 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 realizará un breve análisis de cada una de estas Entidades Financieras.

ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES (AFP'S)

Cartera

Al 30 de Junio de 2009, la cartera del Fondo de Capitalización Individual (FCI) alcanza a \$us 4,200 millones, de los cuales la AFP Previsión mantiene su posición del trimestre pasado, administrando el 53% de estos recursos, el restante 47% es administrado por la AFP Futuro. En relación al monto registrado a marzo 2009 y a diciembre 2008, la cartera del FCI se incrementó en 4.8% y 9.3%, respectivamente.

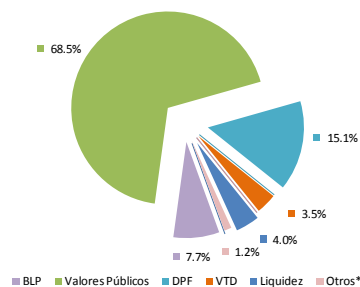
Gráfico N° 1 Cartera Total del FCI en miles de dólares estadounidenses



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

A la fecha, el 68% de las inversiones de las AFP'S, se mantiene en valores públicos (Bonos y Letras del Tesoro, Cupones y Bonos Municipales), el 15% está siendo invertido en el Sistema Bancario (DPF's y Bonos Bancarios Bursátiles) y un menor porcentaje, 12%, está dirigido a financiar al Sector Empresarial del país (Bonos Corporativos y Valores de Titularización), como se observa a continuación.

Gráfico N° 2 Composición del FCI al 30 de junio de 2009



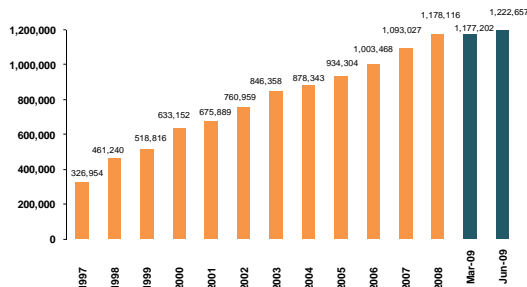
*Otros: ACC, PGB, CFC y BBB

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

Participantes

Si bien a marzo 2009 el número de afiliados cayó levemente en 0.08% en relación al cierre de la pasada gestión, a junio 2009 el número de afiliados presenta una recuperación del 3.86% en relación al cierre del primer trimestre de esta gestión. Del total de afiliados, 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 en las AFP's, a partir de 1997.

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

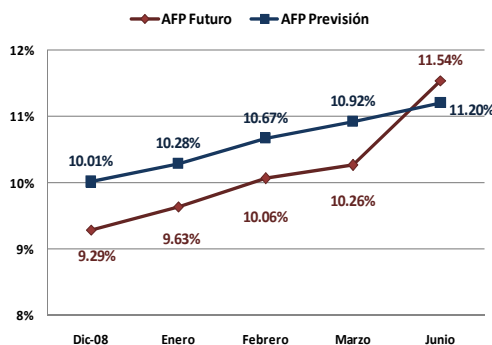


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP's

Rendimientos

Como se observa en el gráfico siguiente, a junio 2009 las rentabilidades nominales de cada AFP se incrementaron en comparación al cierre del trimestre pasado, siendo el crecimiento más significativo el presentado por la AFP Futuro, cuyo rendimiento creció en 12.5% en relación al crecimiento del 2.6%, registrado por la AFP Previsión.

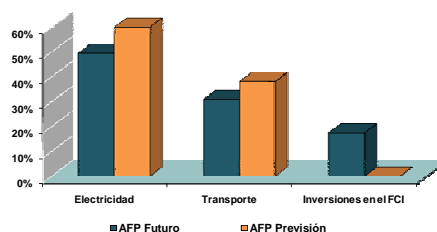
Gráfico N° 4 Rentabilidad Nominal Diaria del FCI



Fuente: BBV en base a información proporcionada por la AP

En cuanto al Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), al 30 de junio de 2009 las AFP's administran \$us. 249.7 millones y continúan con inversiones en acciones de empresas del Sector Eléctrico y de Transporte. Más de la mitad de la Cartera está invertida en empresas eléctricas (Corani, Guaracachi y Valle Hermoso), el restante porcentaje está invertido en el sector de Transporte (Ferroviaria Andina, Ferroviaria Oriental y Lloyd Aéreo), mientras que una reducida porción está invertida en cuotas del FCI.

Gráfico N° 5 Composición del FCC por Sector Económico al 30 de junio de 2009



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

SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFI's)

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 30 de junio de 2009, las SAFI's administran \$us. 865.2 millones, 13.6% más que el cierre del trimestre pasado. De los cuales, la mayoría continúa perteneciendo a la cartera de Fondos de Inversión Abiertos (FIA's), con el 94%, 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 2009 las SAFI's cuentan en total con 45,929 participantes, 7% más que el cierre del trimestre pasado, de los cuales 45,918 pertenecen a los FIA's.

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

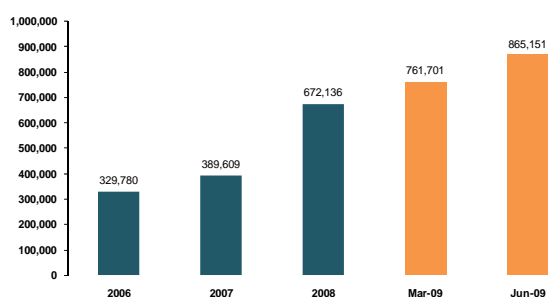
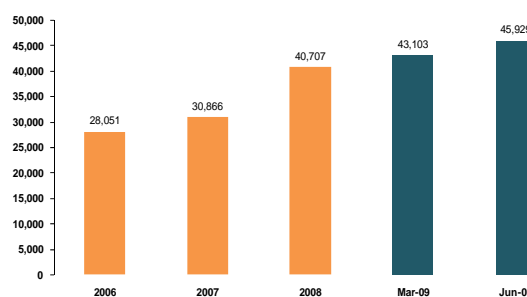


Gráfico N° 7 Número Total de Participantes en los Fondos de Inversión



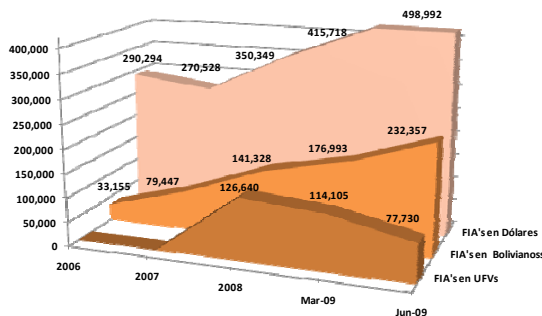
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

Fondos de Inversión Abiertos (FIA's)

Cartera

Al 30 de junio de 2009, los Fondos Abiertos en dólares administran una cartera de \$us 499 millones y los Fondos Abiertos en bolivianos y UFVS administran \$us 232 millones y \$us 78 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, cayendo en 10% y 32% a marzo y junio 2009, respectivamente. El comportamiento de la cartera de los Fondos en bolivianos y dólares muestra un comportamiento positivo.

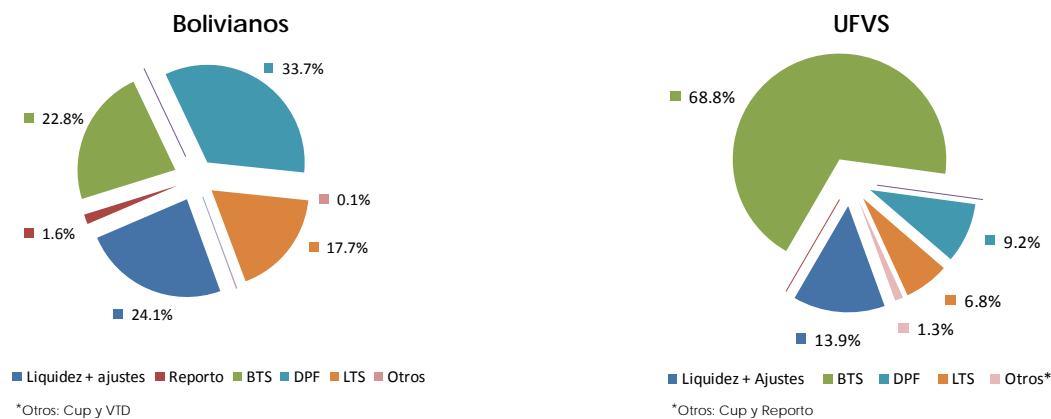
Gráfico N° 8 Cartera Total de los FIAS en miles de dólares estadounidenses



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

Como se observa en los gráficos siguientes, al 30 de junio de 2009 la mayoría de la cartera de los FIAS en bolivianos y en UFVS está compuesta por Letras y 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.

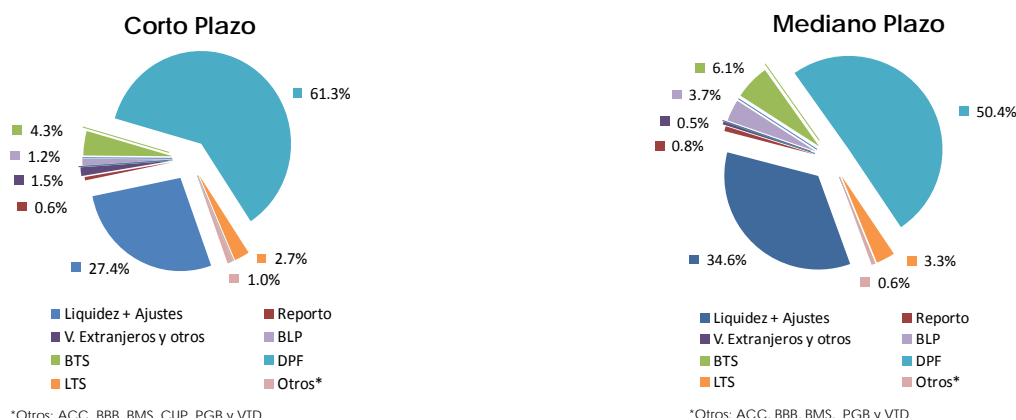
Gráfico N° 10 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIAS al 30 de junio de 2009



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 61% y 50%, respectivamente. Las LTS y BTS representan un menor porcentaje de participación en comparación con los Fondos en bolivianos y UFV's.

Gráfico N° 11 Participación por tipo de valor en la Cartera de los FIAS en dólares al 30 de junio 2009

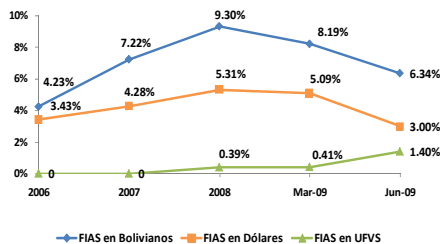


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

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 continúan con su tendencia decreciente, cayendo en un 0.23% y 0.41% entre marzo y junio 2009, respectivamente. Los rendimientos presentados por los Fondos de Inversión en UFV's, muestran un comportamiento contrario, pues la tasa se incrementó en un 2.39% para el mismo periodo.

Gráfico N° 9 Tasas de Rendimiento Promedio Ponderadas a 30 días de los FIA's



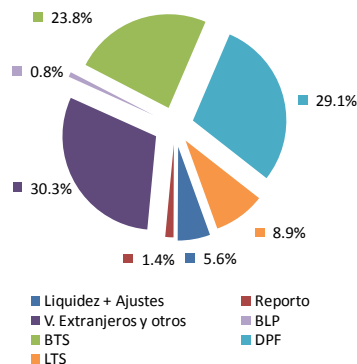
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

Fondos de Inversión Cerrados (FIC's)

Cartera

En la composición de cartera de los FIC's al 30 de junio 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, Bonos y Letras del Tesoro, como en el caso de los FIA's.

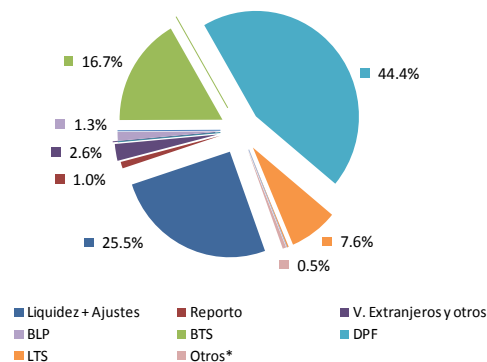
Gráfico N° 12 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIC's al 30 de junio de 2009



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

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 44%, el 24% de la cartera está siendo invertida en títulos del Estado Boliviano (Bonos y Letras del Tesoro). Un mínimo porcentaje (2%) está dirigido a financiar al Sector Empresarial del país (Bonos Corporativos, Acciones, Pagarés Bursátiles y Valores de Titularización).

Gráfico N° 13 Composición de la Cartera total de los Fondos de Inversión al 30 de junio de 2009



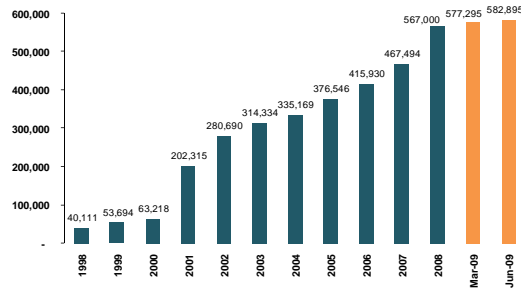
*Otros: ACC, BBB, BMS, CUP, PGB y VTD.

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

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Como se presenta en el gráfico siguiente, la cartera global de las Compañías de Seguros ("Seguros Generales y de Fianzas" y "Seguros de Personas") continúa con su tendencia positiva, incrementándose en un 1% respecto al cierre del trimestre pasado, llegando a los \$us. 583 millones a junio 2009, este incremento es el menor registrado de todos los Inversionistas Institucionales a al cierres de este segundo trimestre. Este incremento se debe principalmente al aumento en inversiones de Bonos de Largo Plazo y en DPF'S.

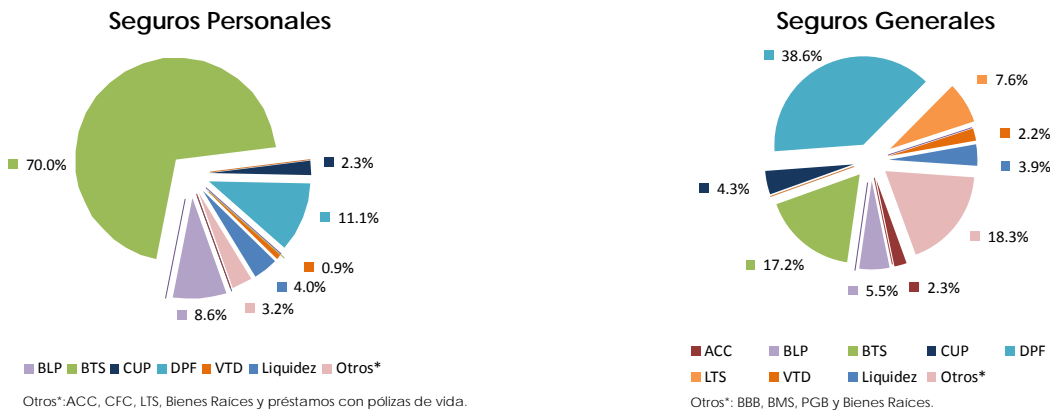
Gráfico N° 13 Cartera Total de las Compañías de Seguros en miles de dólares estadounidenses



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

Las Compañías de Seguros Personales mantienen una posición más significativa en BTS, con el 70% de la cartera, en comparación con las Compañías de Seguros Generales que tienen una cartera más diversificada entre DPF's con el 39%, Bonos y Letras del Tesoro con el 17% y 8%, respectivamente.

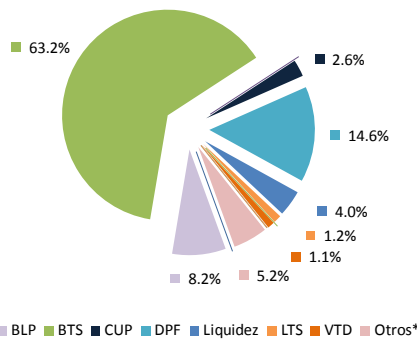
Gráfico N° 13 Participación por tipo de valor en la Cartera de las Compañías de Seguros al 30 de junio de 2009



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 66% de la cartera de las Aseguradoras está concentrada en Valores Públicos (Bonos y Letras del Tesoro y Cupones), el 14% está siendo invertido en el Sistema Bancario (DPF's) y el 10% está financiando al sector empresarial del país (Bonos Corporativos, Acciones, Valores de Titularización y Pagarés Bursátiles).

Gráfico N° 14 Participación por tipo de valor sobre la Cartera Global de las Compañías de Seguros al 30 de junio 2009



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

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. 5,700 millones para realizar inversiones en el mercado de valores boliviano dirigido al Sector Privado. Sin embargo, del total de esta cartera, el 62% está financiando al Sector Público nacional (Bonos y Letras del Tesoro, Bonos Municipales, y Cupones), el 20% está dirigido a financiar al Sistema Bancario (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).

Cuadro N° 1 Cartera Total por Instrumento de los Inversionistas Institucionales al 30 de junio 2009 en miles de dólares estadounidenses

Valores	Fondos de Pensiones	Fondos de Inversión	Compañías de Seguros *	Total Inversionistas Institucionales	% de Participación
ACC	1,363	1,006	5,343	7,713	0.1%
BLP	327,733	11,651	47,809	387,194	6.8%
Valores Públicos	2,906,618	211,480	390,657	3,508,755	61.6%
DPF	642,685	385,011	85,328	1,113,024	19.5%
PGB	92	2,383	754	3,229	0.1%
VTD	146,631	136	6,157	152,925	2.7%
CFC	43,252		1,792	45,044	0.8%
BBB	8,254	650	637	9,541	0.2%
Liquidez	169,627	221,563	23,192	414,381	7.3%
Otros**		31,273	21,227	52,500	0.9%
Total	4,246,256	865,153	582,895	5,694,305	100.0%
% de Participación	74.6%	15.2%	10.2%	100.0%	100.0%

* La información presentada de las Compañías de Seguros está a Mayo 2009.
 **Otros: Fondos de Inversión: valores comprados en reporto y valores en el extranjero,
 Compañías de Seguros: bienes raíces y préstamos con pólizas de vida.