

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES A MARZO 2009

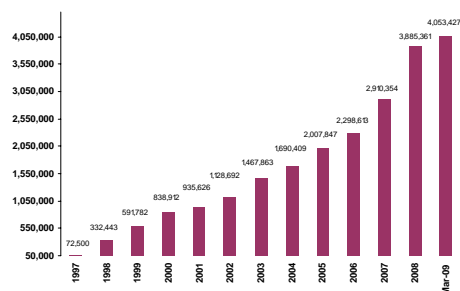
Los inversionistas institucionales son entidades financieras que administran grandes cantidades de dinero para invertirlo en valores bursátiles. Se constituyen en los inversionistas más importantes dentro del mercado de valores, debido a que administran y concentran el ahorro de un gran número de personas. Las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's), Las Administradoras de Fondos de mercado. A continuación, se realizará un breve análisis de cada una de estas Entidades Financieras.

ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES (AFP'S)

Cartera

Como se observa en el gráfico a continuación, la cartera del Fondo de Capitalización Individual (FCI) se ha incrementado significativamente desde el año de su constitución. Al 31 de marzo de 2009, las AFP's administran un total de \$. 4,000 millones, de los cuales el 53% es administrado por la AFP Previsión y el restante 47% es administrado por la AFP Futuro. En relación al monto registrado al cierre de la pasada gestión, la cartera del FCI se incrementó en 4.3%.

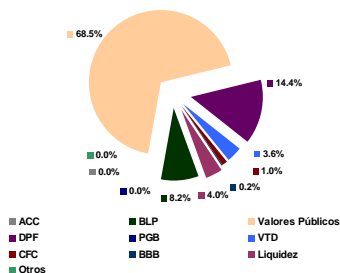
Gráfico N° 1 Cartera Total del FCI en miles de dólares estadounidenses



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

A la fecha, más de la mitad del portafolio de inversiones de las AF's, se mantiene en valores públicos (Bonos y Letras del Tesoro, Cupones y Bonos Municipales), el 14.6% está siendo invertido en el Sistema Bancario (DPF's y Bonos Bancarios Bursátiles) y un menor porcentaje, 11.8%, está dirigido a financiar al Sector Empresarial del país (Bonos Corporativos y Valores de Titularización). La participación del resto de los valores dentro de la cartera del FCI es poco significativa, como se observa a continuación.

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

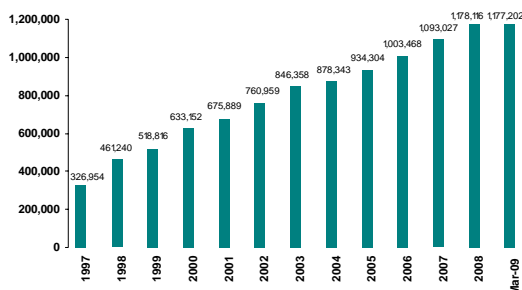


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP's

Participantes

En relación al cierre de la pasada gestión, el número de afiliados cayó levemente en un 0.08%, llegando al 31 de marzo de 2009 a 1,177,202 afiliados, de este total el 53% forma parte de la AFP Previsión y el restante 47% 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

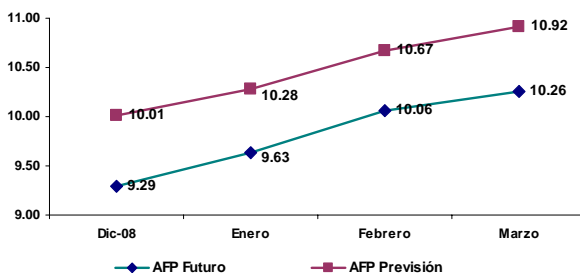


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP's

Rendimientos

Como se observa en el gráfico siguiente, a marzo 2009 las rentabilidades nominales de cada AFP se incrementaron en comparación a diciembre 2008. La rentabilidad de la AFP Futuro creció en un 10.4% y la de la AFP Previsión en un 9.1%.

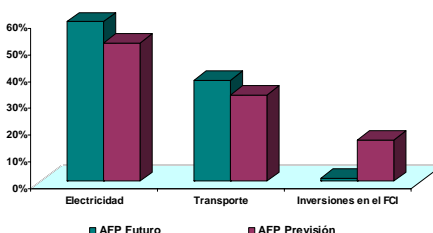
Gráfico N° 4 Rentabilidad Nominal Diaria del FCI



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

En cuanto al Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), al 31 de marzo de 2009 las AFP's administran \$us. 243.5 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 31 de marzo 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, se ha incrementado significativamente desde el año en que iniciaron sus operaciones. Respecto al mes de diciembre de la

Informe de Inversionistas Institucionales

pasada gestión, la cartera y los participantes de los Fondos de Inversión continúan su tendencia creciente, presentando incrementos del 13.3% y 5.9%, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2009, las SAFI's administran \$us. 761.7 millones. De los cuales, la mayoría continúa perteneciendo a la cartera de Fondos de Inversión Abiertos (FIA's), con el 92.8%, 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 marzo de 2009 las SAFI's cuentan en total con 43,103 participantes, de los cuales 43,092 pertenecen a los FIA's.

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

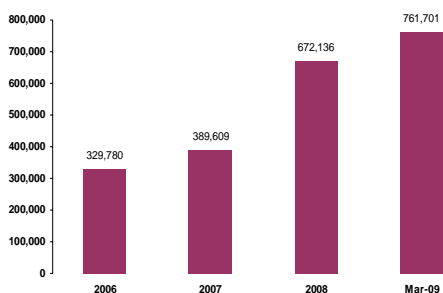
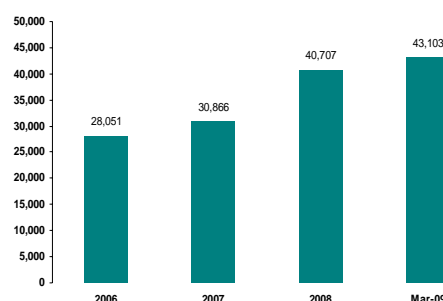


Gráfico N° 7 Número Total de Participantes en los Fondos de Inversión



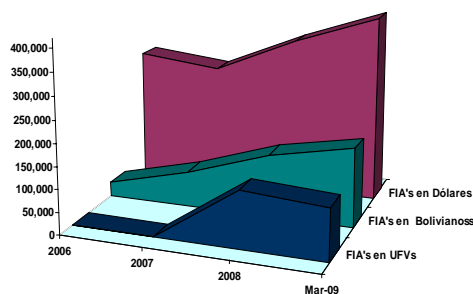
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

Fondos de Inversión Abiertos (FIA's)

Cartera

Los FIAS en dólares continúan administrando una mayor cartera en comparación con los FIAS en bolivianos y en UFVS, como se observa en el gráfico siguiente. Al 31 de marzo de 2009, los Fondos Abiertos en dólares administran una cartera de \$us 415,72 millones y los Fondos Abiertos en bolivianos y UFVS administran \$us 177 millones y \$us 114,11 millones, respectivamente.

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



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

Como se observa en los gráficos siguientes, al 31 de marzo 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 UFVS.

Gráfico N° 10 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIAS al 31 de marzo 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 al 31 de marzo son los DPF's, 57% y 51.8%, respectivamente. Las LTS y BTS tienen un menor porcentaje, sin embargo de acuerdo al horizonte de inversión, algunos de los Fondos de Corto Plazo tienen una mayor proporción de la cartera invertida en LTS, mientras que los Fondos de Mediano Plazo mantienen posiciones más significativas en BTS.

Gráfico N° 11 Participación por tipo de valor en la Cartera de los FIAS en dólares al 31 de marzo 2009

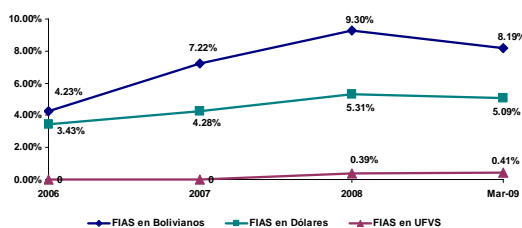


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

Rendimientos

A continuación se presentan las Tasas Promedio Ponderadas de los Fondos de Inversión Abiertos desde el año en que iniciaron sus operaciones. Se observa, que las mismas se han incrementado hasta diciembre de 2008, a partir de esta fecha las tasas en bolivianos y dólares cayeron en un 0.12% y 0.04% a marzo 2009, respectivamente.

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



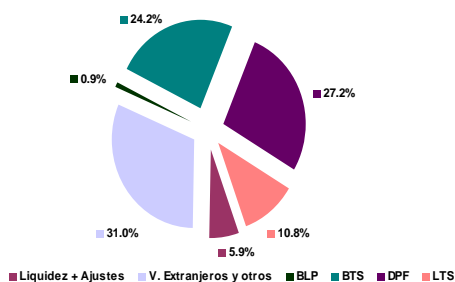
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

Fondos de Inversión Cerrados (FIC's)

Cartera

En la composición de cartera de los FIC's al 31 de marzo 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.

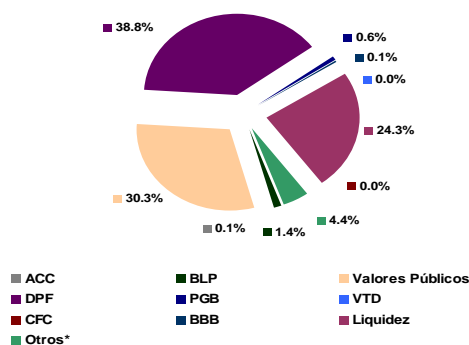
Gráfico N° 12 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIC's al 31 de marzo de 2009



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 38.8%, el 30.3% de la cartera está siendo invertida en títulos del Estado Boliviano (Bonos y Letras del Tesoro, Cupones y Bonos Municipales). Un mínimo porcentaje (2.1%) está dirigido a financiar al Sector Empresarial del país (Bonos Corporativos, Acciones y Valores de Titularización).

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

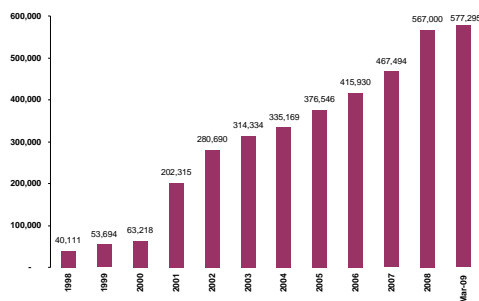


*Otros: valores comprados en reporto y valores en el extranjero,
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI's

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") se incrementó desde el año en el que iniciaron sus operaciones. Respecto al mes de diciembre pasado, la cartera de las Aseguradoras creció en 1.8% a marzo 2009. Este incremento se debe principalmente al aumento en inversiones de Bonos de Largo Plazo y de otras inversiones (bienes raíces y préstamos contra garantía de pólizas de vida).

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



Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SPVS

Las Compañías de Seguros Personales mantienen una posición más significativa en BTS, con el 74.2% de la cartera, en comparación con las Compañías de Seguros Generales que tienen una cartera más diversificada entre DPF's con el 40.6%, Bonos y Letras del Tesoro con el 25.5% y 14.8%, respectivamente.

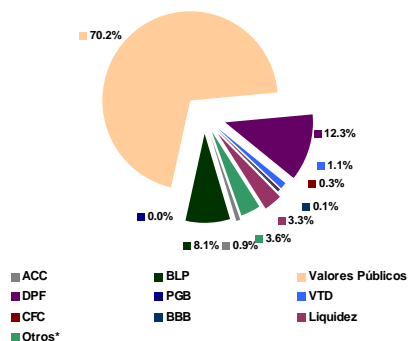
Gráfico N° 13 Participación por tipo de valor en la Cartera de las Compañías de Seguros al 31 de marzo 2009



Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SPVS

Como se observa en el gráfico siguiente, al igual que la cartera administrada por las AFPS, el 70.2% de la cartera de las Aseguradoras está concentrada en Valores Públicos (Bonos y Letras del Tesoro, Cupones y Bonos Municipales), el 12.3% está siendo invertido en el Sistema Bancario (DPF's) y el 10.2% 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 31 de marzo 2009



*Otros: bienes raíces y préstamos con pólizas de vida.
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SPVS

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. 5,000 millones para realizar inversiones en el mercado de valores boliviano dirigido al Sector Privado. Sin embargo, del total de esta cartera, el 63.3% está financiando al Sector Público nacional (Bonos y Letras del Tesoro, Bonos Municipales, y Cupones), el 17.8% está dirigido a financiar al Sistema Bancario (DPF's y Bonos Bancarios) y sólo el 10.2% 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 31 de marzo 2009 en miles de dólares estadounidenses

Valores	Fondos de Pensiones	Fondos de Inversión	Compañías de Seguros	Total Inversionistas Institucionales	% de Participación
ACC	1,363	947	4,945	7,256	0.1%
BLP	332,690	10,431	47,020	390,140	7.2%
Valores Públicos	2,776,094	230,695	405,100	3,411,888	63.3%
DPF	583,434	295,559	70,771	949,763	17.6%
PGB	267	4,430	236	4,934	0.1%
VTD	146,213	248	6,443	152,904	2.8%
CFC	42,332		1,763	44,095	0.8%
BBB	8,168	637	627	9,432	0.2%
Liquidez	162,866	185,210	19,333	367,409	6.8%
Otros*		33,546	21,057	54,602	1.0%
Total	4,053,427	761,701	577,295	5,392,423	100%
% de Participación	75.2%	14.1%	10.7%	100%	

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