

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES A MARZO 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 31 de marzo de 2010.

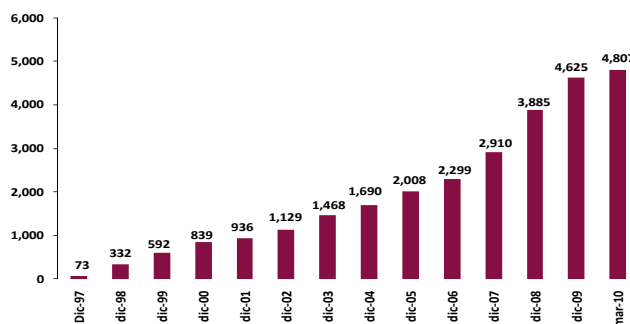
1. ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES (AFP'S)

1.1. Fondo de Capitalización Individual (FCI)

a) Cartera

Al 31 de marzo de 2010, la cartera del Fondo de Capitalización Individual (FCI) alcanza a \$us 4,807 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 diciembre 2009, 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

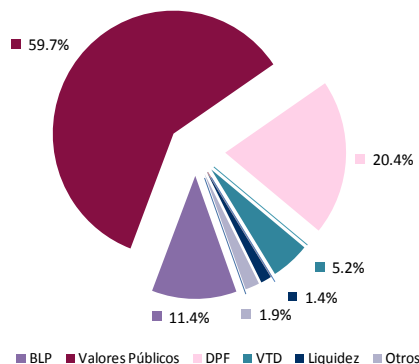


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP'S

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 60% 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. 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 incrementó en relación al cierre del 2009 en 4.6 puntos porcentuales.

Gráfico N° 2 Composición del FCI al 31 de marzo de 2010



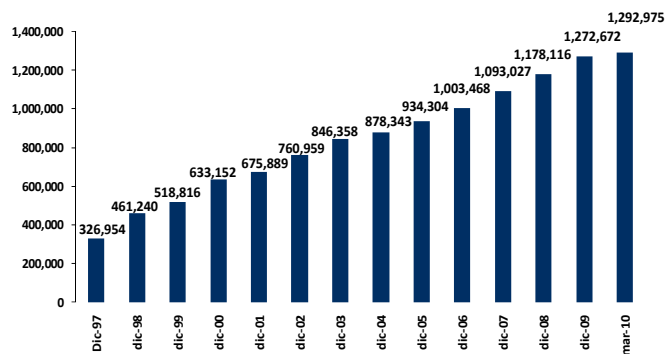
*Otros: BBB, PGB y CFC

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

c) Participantes

El número de afiliados creció en 2% en relación al cierre de la pasada gestión, llegando al 31 de marzo de 2010 a 1,292,975 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

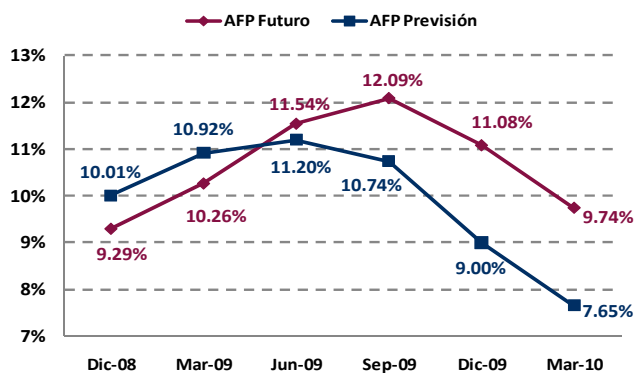


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFP'S

d) Rendimientos

Como se observa en el gráfico siguiente, a partir de septiembre de 2009 las rentabilidades de ambas AFP's presentan una tendencia a la baja. A marzo 2010, las rentabilidades de las AFP's Futuro y Previsión continúan cayendo, esta vez en 1.34 y 1.35 puntos porcentuales, respectivamente en relación a diciembre pasado, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico N° 4 Rentabilidad Nominal Diaria del FCI



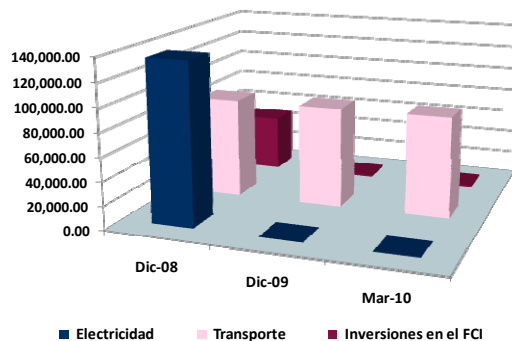
Fuente: BBV en base a información proporcionada por la AP

1.2. Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

a) Composición de las Inversiones

En cuanto al Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), al 31 de marzo de 2010 las 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.

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

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 primer trimestre del 2010, las SAFI'S administran \$us 997.4 millones, 3% 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 90%, 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 2010 las SAFI'S cuentan en total con 52,427 participantes, 2.5% más que el cierre del 2009, de los cuales 52,339 pertenecen a los FIA's.

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

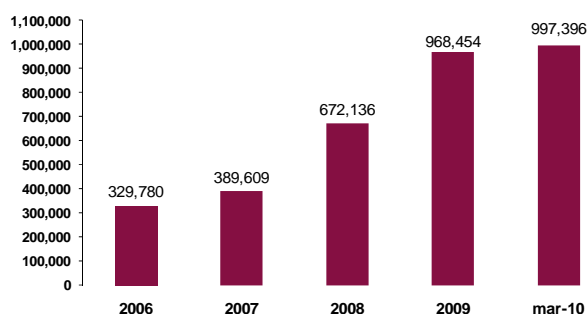
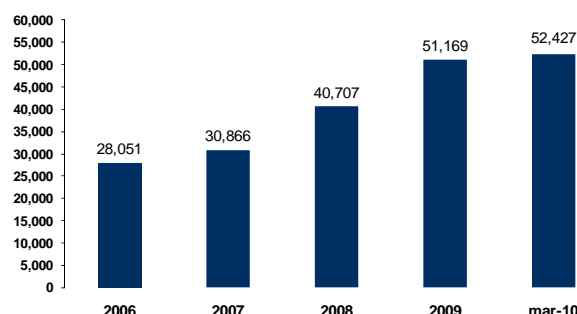


Gráfico N° 7 Número Total de Participantes en los Fondos de Inversión



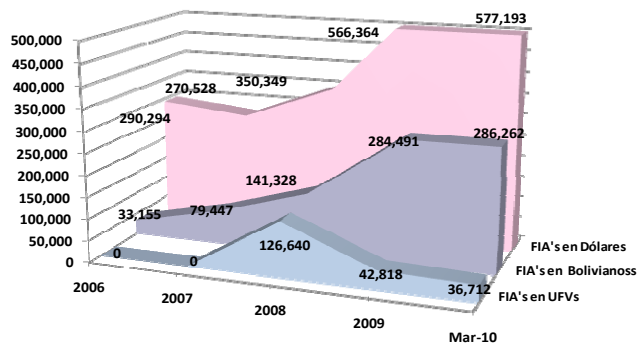
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

2.1. Fondos de Inversión Abiertos (FIA's)

a) Cartera

Al 31 de marzo de 2010, los Fondos Abiertos en dólares administran una cartera de \$us 577 millones y los Fondos Abiertos en Bolivianos y UFVS administran \$us 286 millones y \$us 37 millones, respectivamente. Como se observa en el gráfico siguiente, la cartera de los Fondos en UFVS continúa con una tendencia a la baja, esta vez cayó en 14.3%, mientras que el comportamiento de la cartera de los Fondos en Bolivianos y Dólares muestra una tendencia a la alza, creciendo en 0.6% y 1.9%, respectivamente, respecto al cierre de la pasada gestión.

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

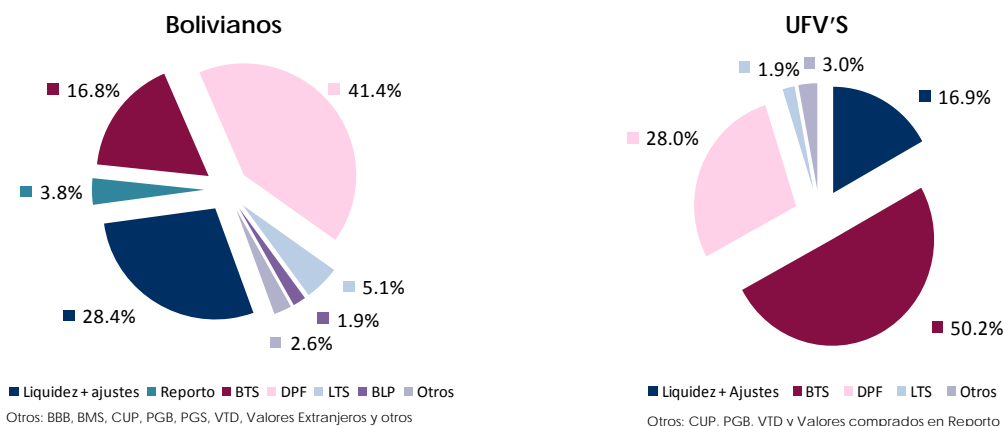


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

b) Composición de las Inversiones

Como se observa en los gráficos siguientes, al 31 de marzo de 2010 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.

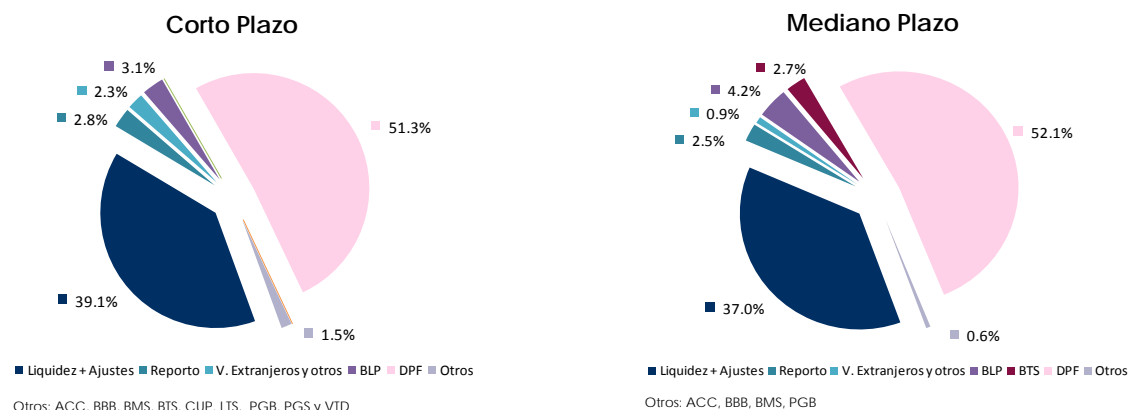
Gráfico N° 9 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIAS al 31 de marzo de 2010



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 31 de marzo de 2010

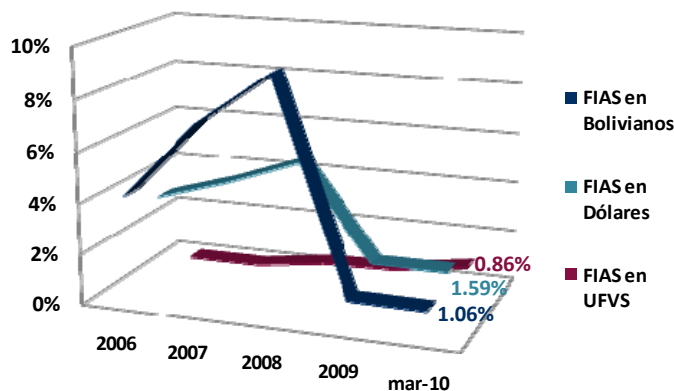


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

c) Rendimientos

En el gráfico siguiente se observa que las Tasas de Rendimiento Promedio en Moneda nacional y extranjera a 30 días de los Fondos de Inversión Abiertos registraron una tendencia a la baja, entre diciembre 2008 y 2009. Al cierre del primer trimestre de esta gestión, los rendimientos registrados de los FIAS en las tres denominaciones, no muestran variaciones significativas.

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



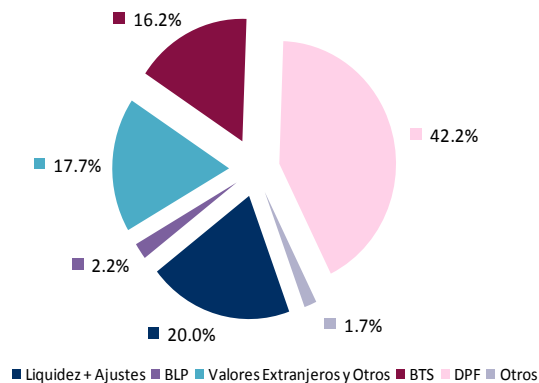
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

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 y Bonos del Tesoro, como en el caso de los FIA's. Por otro lado, la posición en liquidez del conjunto de los FIC'S, creció del 5% al 20% entre diciembre pasado y marzo 2010, incremento originado en el ingreso del nuevo fondo Propyme Unión, que mantiene una posición significativa en liquidez (79% de su cartera).

Gráfico N° 12 Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIC's al 31 de marzo de 2010

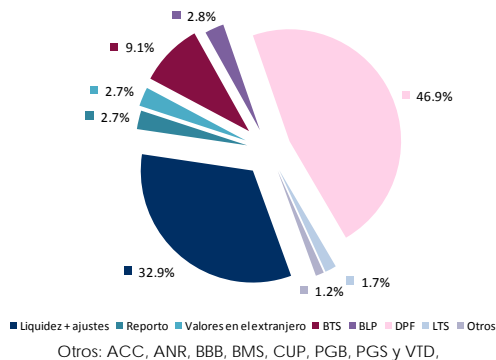


Otros: ANR, LTS y Valores comprados en Reporto
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

2.3. Cartera Total administrada por las SAFI'S

De toda la cartera administrada por las SAFI'Ss, a diferencia de la cartera administrada por las AFP'S, el instrumento con mayor participación son los DPF'S con el 47%, a este porcentaje le sigue la posición en liquidez con el 33% 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).

Gráfico N° 13 Composición de la Cartera total de los Fondos de Inversión al 31 de marzo de 2010



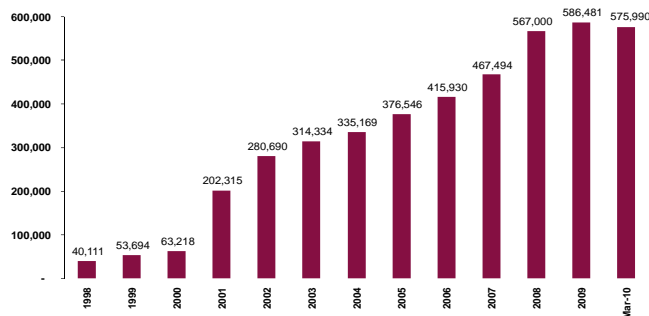
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFI'S

3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

a) Cartera

Como se muestra en el gráfico siguiente, la cartera de las Compañías de Seguros ("Seguros Generales y de Fianzas" y "Seguros de Personas") cayó en 1.8% entre diciembre pasado y marzo 2010, llegando aproximadamente a los \$us 576 millones. Esta caída se debe principalmente a una reducción en las inversiones en Bonos del Tesoro.

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

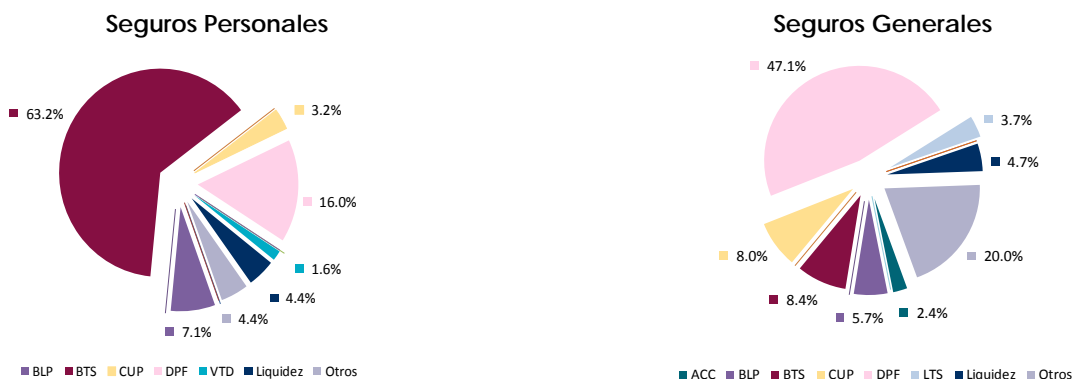


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las ASFI.

b) Composición de las Inversiones

Las Compañías de Seguros Personales mantienen una posición más significativa en Bonos del Tesoro, con el 63% de la cartera, en comparación con las Compañías de Seguros Generales que tiene una posición del 47% en DPF'S y sólo del 8% en Bonos del Tesoro.

Gráfico N° 15 Participación por tipo de valor en la Cartera de las Aseguradoras al 31 de marzo 2010

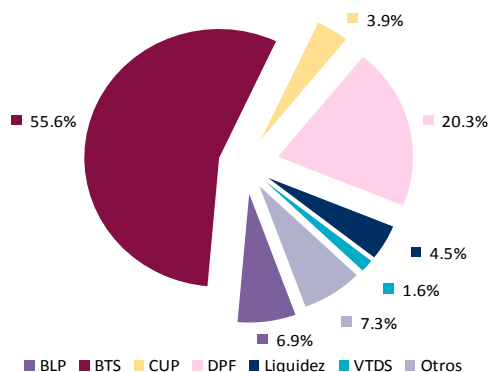


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las ASFI.

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 AFP'S, el 56% de la cartera de las Aseguradoras está concentrada en Bonos del Tesoro, el 21% está siendo invertido en el Sistema Bancario (DPF's y Bonos Bancarios Bursátiles) 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 31 de marzo 2010



*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

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 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 25% 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 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 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 31 de marzo 2010 en miles de dólares estadounidenses

Valores	Fondos de Pensiones	Fondos de Inversión	Compañías de Seguros	Total Inversionistas Institucionales	% de Participación
ACC		978	5,944	6,923	0.1%
BLP	547,358	27,792	39,896	615,047	9.6%
Valores Públicos	2,868,118	108,981	347,715	3,324,814	52.1%
DPF	980,858	467,399	117,094	1,565,350	24.5%
PGB	757	3,599	1,327	5,683	0.1%
VTD	251,092	3,419	8,958	263,469	4.1%
CFC	74,762		6,087	80,850	1.3%
BBB	15,555	2,186	3,870	21,611	0.3%
PGS		119		119	0.0%
Liquidez	68,548	328,135	25,697	422,379	6.6%
Otros ⁽¹⁾		54,789	19,401	74,190	1.2%
Total	4,807,048	997,396	575,990	6,380,434	100.0%
% de Participación	75.3%	15.6%	9.0%	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.