INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES A DICIEMBRE 2011

Los inversionistas institucionales son entidades financieras que administran grandes cantidades de dinero para invertirlo en títulos valores. 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 Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs), Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) y Compañías de Seguros. A continuación, se realiza un breve análisis del comportamiento de estas Entidades durante la gestión 2011.

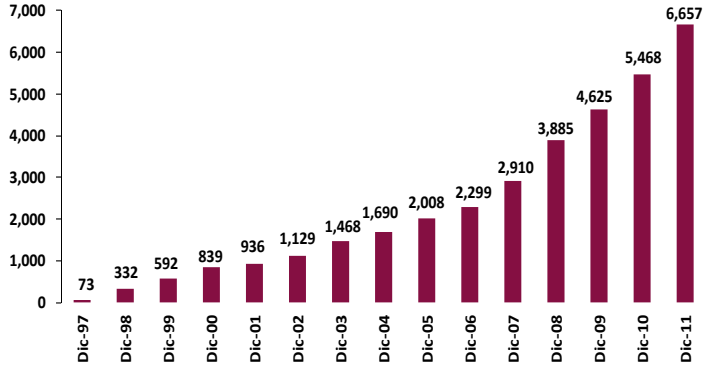
1. FONDOS DE PENSIONES ADMINISTRADOS POR (AFPs)

1.1. Fondo de Capitalización Individual (FCI)

a) Cartera

Al 31 de diciembre del 2011, la cartera del FCI registró $us 6,657 millones, de los cuales BBVA Previsión AFP S.A. administra el 52.80% ($us 3,513.80 millones), mientras que el restante 47.20% es administrado por Futuro de Bolivia S.A. AFP ($us 3,142.99 millones). En relación al monto registrado a diciembre 2010, la cartera del FCI se incrementó un 21.70%, incremento que se puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico Nº 1
Cartera Total del FCI al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en millones de dólares estadounidenses)

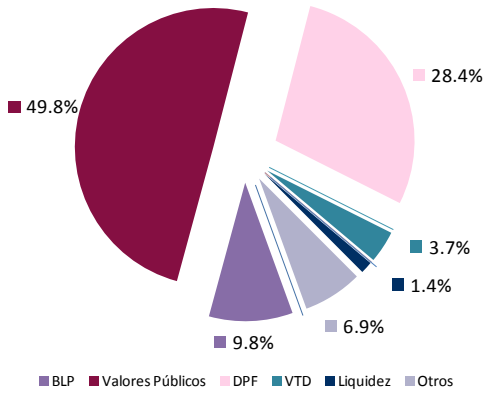


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFPs

b) Composición de las Inversiones

A la fecha, la posición de las inversiones de las AFPs se mantiene con una estructura similar a la presentada en la gestión anterior; el 49.8% de las inversiones permanece en valores públicos (Bonos, Letras y Cupones del Tesoro y Bonos Municipales), el 28.4% se encuentra invertido en el Sistema Bancario y Financiero, mientras que un menor porcentaje, 13.5%, se encuentra destinado a financiar al Sector Empresarial del país (Bonos Corporativos, Valores de Titularización y Pagarés Bursátiles).

Gráfico Nº 2
Composición del FCI al 31 de diciembre 2011

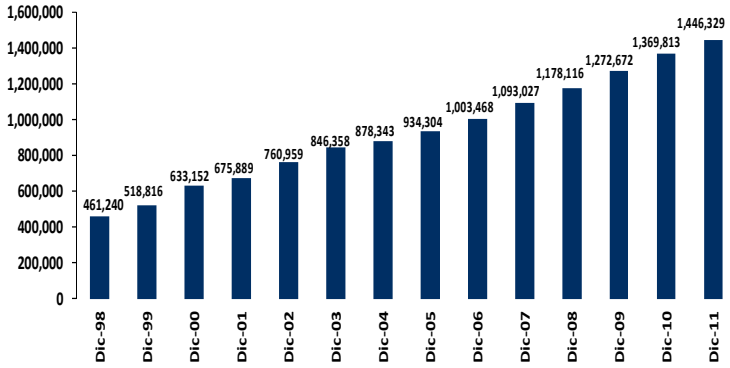


*Otros: BBB y CFC
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFPs

c) Afiliados

Respecto al número de afiliados, a diciembre 2011 (1,446,329 afiliados) se registró un crecimiento de 76,516 afiliados en relación a diciembre 2010 (1,369,813 afiliados). Del total de participantes, el 53.03% se encuentra registrado en BBVA Previsión AFP S.A. y el restante 46.97% se encuentra registrado en Futuro de Bolivia S.A. AFP. El siguiente gráfico muestra la evolución del número de afiliados.

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

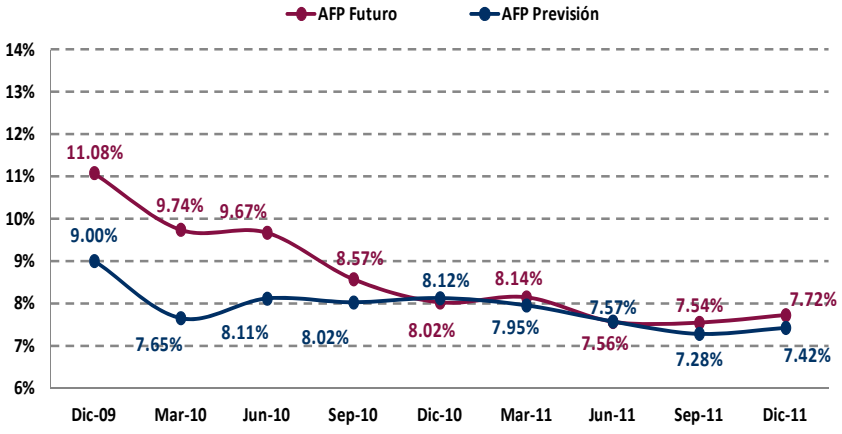


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFPs

d) Rendimientos

En líneas generales, al 31 de diciembre de 2011, el nivel de los rendimientos nominales tanto de Futuro de Bolivia S.A. AFP como de BBVA Previsión AFP S.A., presentaron una disminución respecto a los rendimientos registrados durante la gestión 2010. Por su parte, entre septiembre 2011 y diciembre 2011 se puede notar una recuperación en los rendimientos nominales de las AFPs, donde Futuro de Bolivia pasó de 7.54% a 7.72% mientras que BBVA Previsión pasó de 7.28% a 7.42%, respectivamente, como se observa en el gráfico siguiente.

Gráfico Nº 4
Rentabilidad Nominal Diaria del FCI
(Expresado en porcentajes)



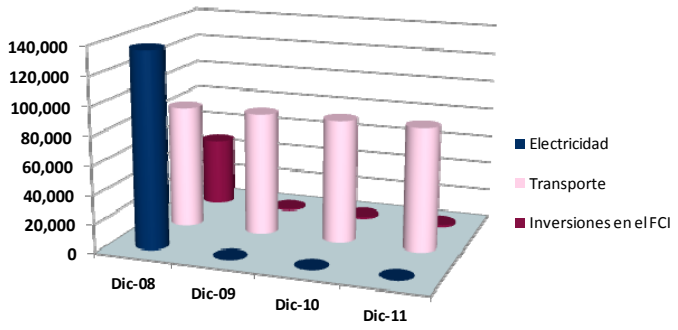
Fuente: BBV en base a información proporcionada por la Autoridad de Pensiones y Seguros (APS)

1.2. Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

a) Composición de las Inversiones

En cuanto al Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), durante el cierre de la gestión 2011, las AFPs administran prácticamente la misma cantidad de recursos en relación a los administrados al cierre de la gestión 2010. Al 31 de diciembre de 2011, el monto del FCC administrado por ambas AFPs asciende a $us 86.9 millones, de los cuales el 98% pertenece a inversiones en el de sector Transporte con las empresas Ferroviaria Andina S.A., Ferroviaria Oriental S.A. y Lloyd Aéreo Boliviano S.A., el restante 1.9% pertenece a inversiones en el FCI, siendo el porcentaje restante la liquidez mantenida por el FCC.

Gráfico Nº 5
Composición del FCC por Sector Económico al 31 de diciembre 2011
(Expresado en millones de dólares estadounidenses)



Fuente: BBV en base a información proporcionada por las AFPs

2. SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFIs)

a) Cartera Total y Participantes

Al cierre de la gestión 2011, las SAFIs registraron una cartera de $us 1,098 millones, 25.88% superior al registrado en diciembre de 2010 ($us 872 millones). La mayor parte de la cartera administrada pertenece a los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), con el 71.12%, el porcentaje restante pertenece a la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados (FICs).

En cuanto al número de participantes, las SAFIs cuentan a diciembre de 2011 con 53,455 participantes, 825 participantes adicionales respecto a los participantes registrados en la gestión 2010. Asimismo, al cierre de la gestión 2011 el 99.92% de los participantes pertenecen a los FIAs (53,410 participantes).

Gráfico Nº 6
Cartera Total Administrada por las SAFIs en miles de dólares estadounidenses

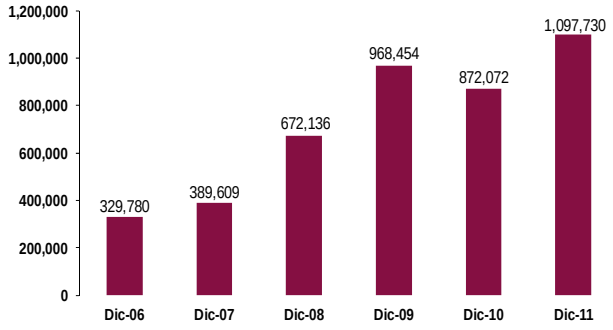
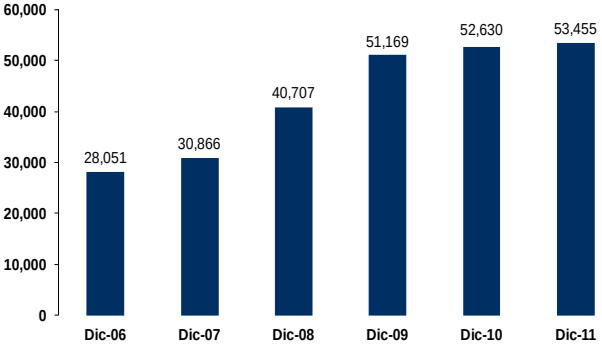


Gráfico Nº 7
Número Total de Participantes en los Fondos de Inversión



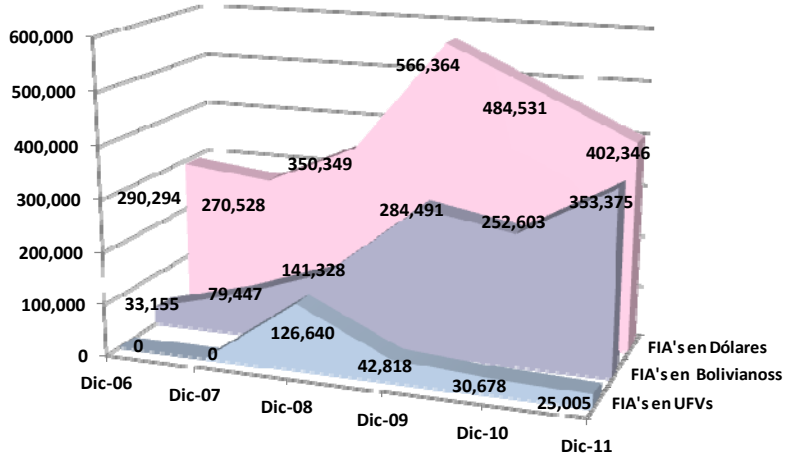
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFIs

2.1. Fondos de Inversión Abiertos (FIAs)

a) Cartera

Al 31 de diciembre de 2011, los Fondos de Inversión Abiertos en Dólares registraron una cartera de $us 402.35 millones, mientras que los Fondos Abiertos en Bolivianos y UFVs registraron una cartera de $us 353.37 millones y $us 25.00 millones, respectivamente. En el siguiente gráfico podemos notar un incremento del 39.89% en la cartera de los FIAs en bolivianos respecto al cierre de la gestión 2010, por su parte, las carteras de FIAs en dólares y UFVs registraron una disminución de 16.96% y 18.49% respectivamente, en relación a diciembre de 2010.

Gráfico Nº 8
Cartera Total de los FIAs en miles de dólares estadounidenses

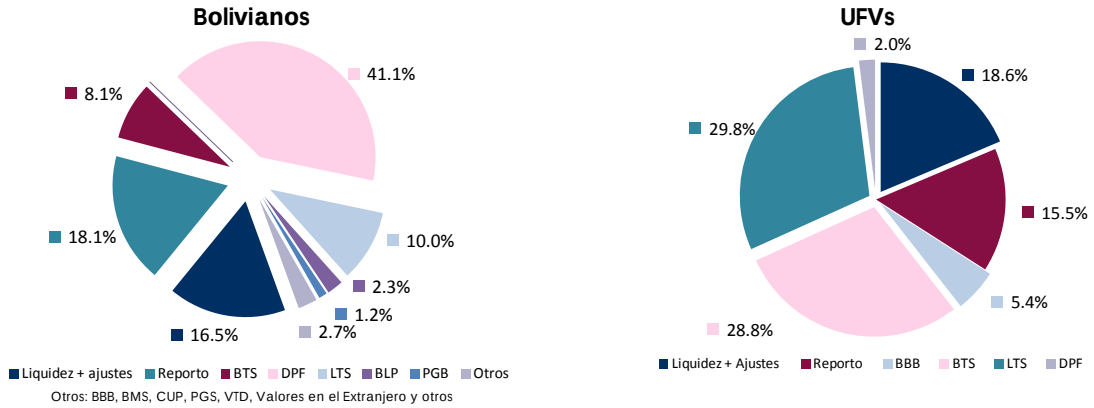


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFIs

b) Composición de las Inversiones

En el siguiente gráfico podemos notar que al 31 de diciembre de 201,1 los FIAs en bolivianos mantienen una posición del 41.1% en DPFs, mientras que los FIAs en UFVs tienen una mayor posición en valores públicos (Bonos y Letras del Tesoro), alcanzando un 58.6% del total de la cartera.

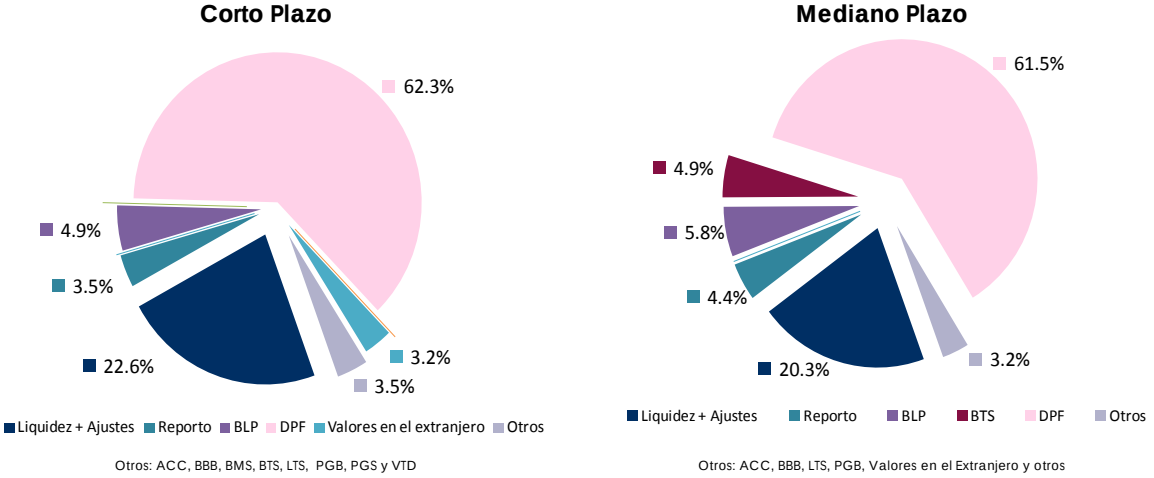
Gráfico Nº 9
Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIAs en bolivianos y en dólares al 31 de diciembre del 2011



Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFIs

Para el caso de los FIAs en dólares de Corto y Mediano Plazo, el instrumento con mayor participación en la cartera son los DPFs. Los Bonos y Letras del Tesoro representan una menor participación en comparación con los Fondos en bolivianos y UFVs.

Gráfico Nº 10
Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FIAs en dólares al 31 de diciembre del 2011

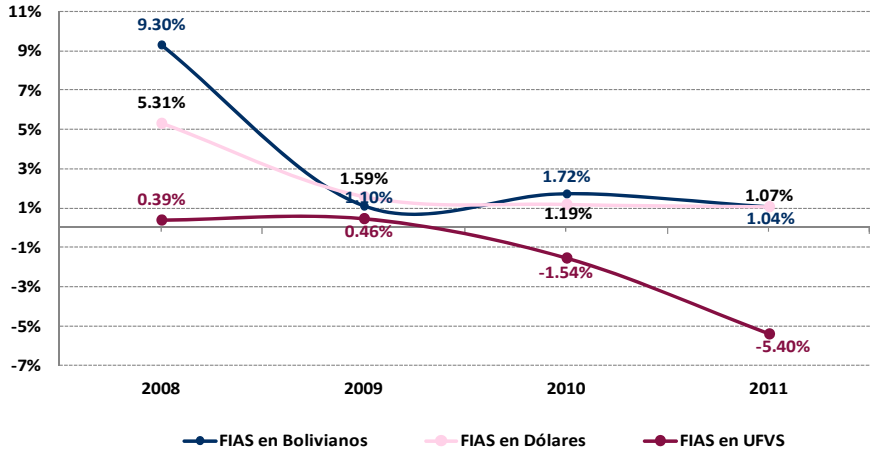


Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFIS

c) Rendimientos

El siguiente gráfico muestra que tras la caída en las tasas de rendimiento en la gestión 2009, en general las tasas promedio ponderadas a 30 días mantuvieron una tendencia decreciente en los últimos tres años.

Gráfico Nº 11
Tasas de Rendimiento Promedio Ponderadas a 30 días de los FIA'S



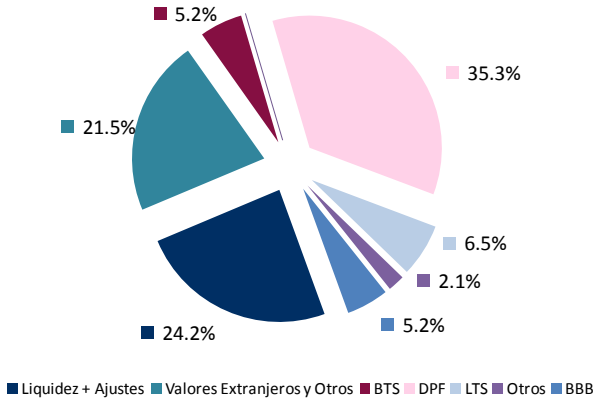
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFIs

2.2. Fondos de Inversión Cerrados (FICs)

a) Composición de las Inversiones

Las inversiones de la cartera de los FICs se concentran en DPFs con una participación del 35.3% seguido por la liquidez con una participación del 24.2% y las inversiones en Valores en el Extranjero con una participación del 21.5%.

Gráfico Nº 12
Participación por tipo de valor sobre la Cartera de los FICs al 31 de diciembre 2011

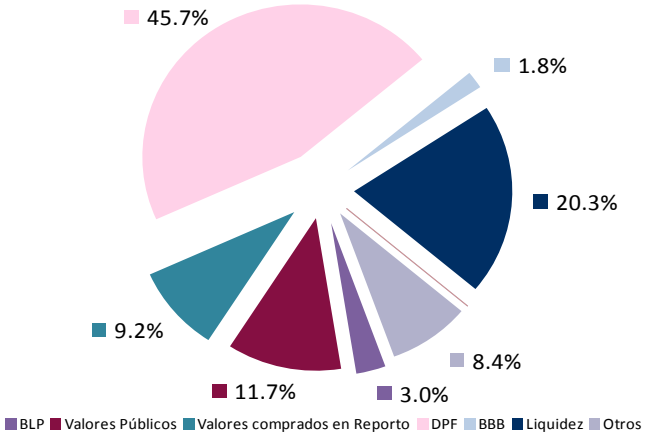


Otros: ANR, BLP, LTS, PGB y Valores comprados en Reporto
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFIs

2.3. Composición de la Cartera Total administrada por las SAFIs

En la cartera administrada por las SAFIs, a diferencia de la cartera administrada por las AFPs, el instrumento con mayor participación son los DPFs con el 45.7%, a este porcentaje le sigue la posición en liquidez con el 20.3% del total de la cartera, el 11.7% está representado por Valores Públicos y el 3.0% que financia a las empresas emisoras a través de sus Bonos Corporativos. La composición de estas inversiones, es similar que la presentada en gestiones pasadas.

Gráfico Nº 13
Participación por tipo de valor sobre la Cartera total de los Fondos de Inversión 31 de diciembre de 2011



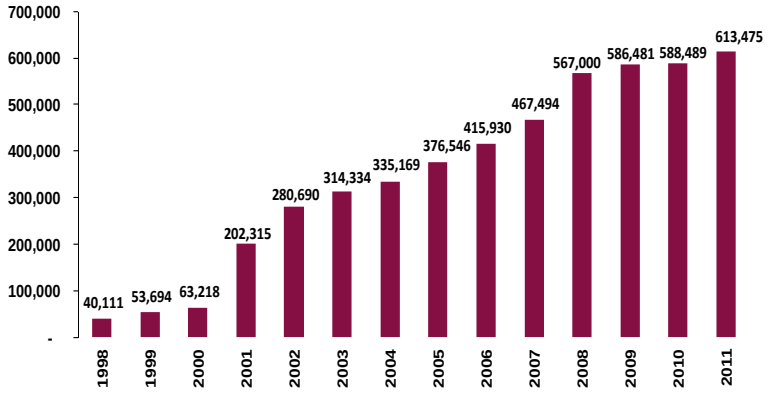
Otros: ACC, ANR, PGS, PGB, VTD, Valores extranjeros y otros
Fuente: BBV en base a información proporcionada por las SAFIs

3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

a) Cartera

El siguiente gráfico muestra que la cartera de las Aseguradoras ("Seguros Generales y de Fianzas" y "Seguros de Personas") al cierre de la gestión 2011 presentó un crecimiento de 4.2%, respecto al cierre de la gestión 2010, llegando a $us 613.48 millones. Este incremento se debe principalmente a un crecimiento en las inversiones en Bonos Corporativos ($us 16.71 millones de incremento) y en DPFs ($us 18.51 millones de incremento).

Gráfico Nº 14
Cartera Total de las Aseguradoras
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

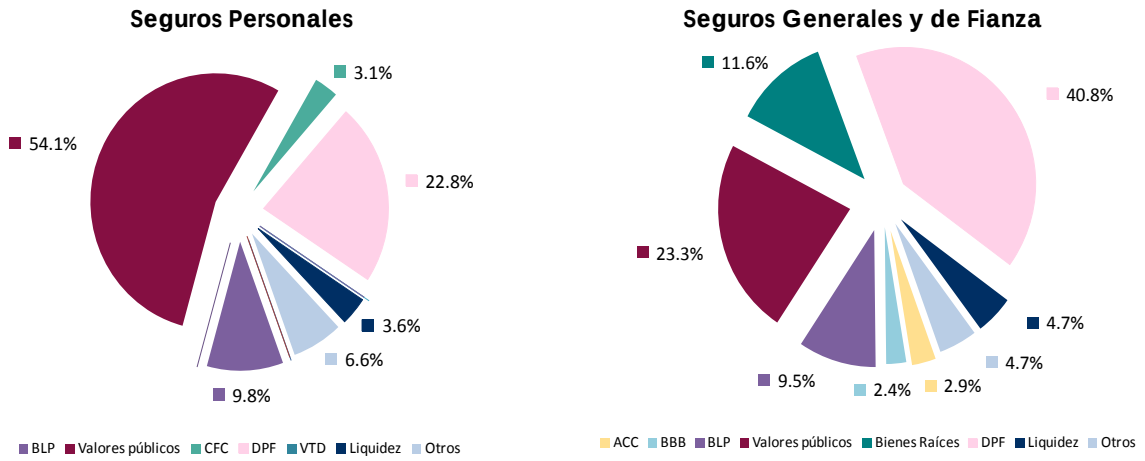


Fuente: BBV en base a información proporcionada por la APS

b) Composición de las Inversiones

Al 31 de diciembre de 2011, las Compañías de Seguros Personales mantienen una posición significativa de 54.1% de la cartera en Valores Públicos. Por otra parte, las Compañías de Seguros Generales y de Fianza, muestran una posición de 40.8% en DPFs, seguida por un 23.3% en Valores Públicos y un 11.6% en Bienes Raíces.

Gráfico Nº 15
Participación por tipo de valor sobre la Cartera de las Aseguradoras al 31 de diciembre de 2011



Otros: ACC, BBB, PGB, VTD, Bienes Raíces, préstamos con pólizas de vida y Otros valores representativos de deuda

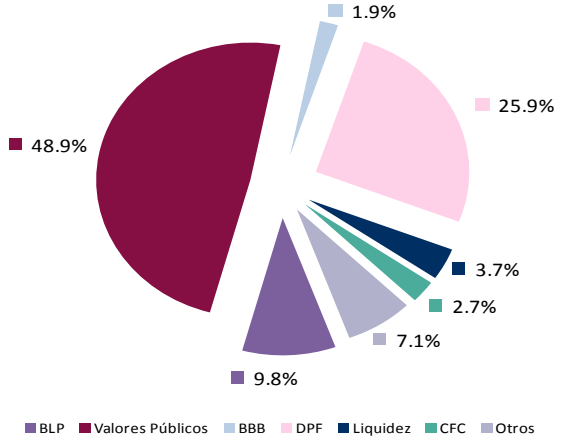
Otros: CFC, PGB, VTD, Otros Valores representativos de deuda

Fuente: BBV en base a información proporcionada por las APS

3.1. Composición de la Cartera Total administrada por las Compañías de Seguros

En el siguiente gráfico podemos apreciar que la cartera administrada por las Compañías de Seguros al cierre de la gestión 2011, al igual que la cartera administrada por las AFPs, muestra mayor inversión en Valores Públicos, con una participación del 48.9%. Asimismo, la cartera se encuentra compuesta por un 25.9% en DPFs y un 9.8% en Bonos Corporativos.

Gráfico Nº 16
Participación por tipo de valor sobre la Cartera total de las Aseguradoras al 31 de diciembre de 2011



Otros: ACC, BBB, PGB, Otros Valores representativos de deuda y Préstamos contra garantía de pólizas de vida.
Fuente: BBV en base a información proporcionada por la APS.

4. CARTERA TOTAL DE LOS INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

La cartera total registró a diciembre de 2011 aproximadamente $us 8,359 millones, de los cuales el 79.6% lo componen las inversiones realizadas por los Fondos de Pensiones, el 13.0% lo componen los Fondos de inversión y el restante 7.3% se encuentra compuesto por las inversiones de las Compañías de Seguros.

Asimismo, el 44.76% de la cartera total de los Inversionistas Institucionales, está compuesta por valores públicos (Bonos, Letras, Cupones del Tesoro y Bonos Municipales), es decir que el Sector Público a diciembre del año 2011 logró financiarse alrededor de $us 3,741 millones a través del mercado de valores. Por su parte, la inversión en valores del Sistema de Intermediación Financiera alcanzó los $us 2,751 millones, representando el 32.9% de la cartera total de los Inversionistas Institucionales. El 12.3% de la cartera total está invertida en el Sector Empresarial, registrando aproximadamente un total de $us 1,030 millones al cierre de la gestión 2011.

En líneas generales, la cartera total de los Inversionistas Institucionales reflejada en el cuadro N°1, registra un incremento del 20.75% ($us 1,436 millones de incremento) en relación a diciembre 2010 ($us 6,922 millones), este comportamiento denota la importancia del ahorro sobre todo en el largo plazo, sin embargo la composición de las inversiones mantuvo un comportamiento similar en las últimas gestiones.

Cuadro Nº 1
Cartera de Inversionistas Institucionales por instrumento
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Valores	Fondos de Pensiones	Fondos de Inversión	Compañías de Seguros	Total Inversionistas institucionales	% de Participación
ACC		1,295	9,348	10,643	0.13%
BLP	651,608	32,819	60,008	744,435	8.90%
Valores Públicos	3,314,185	128,792	299,979	3,742,957	44.73%
DPF	1,889,037	500,263	158,656	2,547,955	30.45%
PGB		9,759	4,325	14,084	0.17%
VTD	248,477	4,500	7,796	260,772	3.12%
CFC	286,266		16,362	302,628	3.62%
BBB	174,562	20,217	11,918	206,697	2.47%
PGS		59		59	0.00%
Liquidez	92,662	222,747	22,984	338,393	4.04%
Otros [1]		177,279	22,098	199,378	2.38%
Total	**6,656,796**	**1,097,730**	**613,475**	**8,368,001**	**100.00%**
% de Participación	**79.6%**	**13.1%**	**7.3%**	**100.0%**	**100.0%**

[1] Otros: Fondos de Inversión: ANR, valores comprados en reporto y valores en el extranjero,
Compañías de Seguros: Otros valores representativos de Deuda, bienes raíces y préstamos con pólizas de vida.