REPORTE IN
DE INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

Octubre - Diciembre
2019

Boletín informativo
Bursátil y Financiero

BBV.COM.BO

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES AL 31 DE DICIEMBRE 2019

A continuación, se realiza un breve análisis del comportamiento de estas entidades al 31 de diciembre de 2019.

Se denominan inversionistas institucionales a entidades que captan recursos de pequeños inversionistas (personas naturales o jurídicas) con el objeto de invertirlos en valores, inmuebles y otros activos de inversión, en representación de estos.

Un factor que caracteriza a los inversionistas institucionales son los elevados montos de los cuales disponen para invertir, constituyéndose en los mayores inversionistas del mercado.

Los principales inversionistas institucionales en Bolivia están constituidos por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs), las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) y las Compañías de Seguros.

1. ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES (AFPs)

1.1. Fondo de Capitalización Individual (FCI)

a) Cartera y afiliados

El Fondo de Capitalización Individual (FCI) está compuesto por los aportes de todos sus afiliados (trabajadores dependientes e independientes), con la finalidad de otorgar los beneficios establecidos en la Ley N°65 de Pensiones. Dichos beneficios consisten en la posibilidad de acceder a una jubilación ordinaria, un retiro por invalidez o una pensión por fallecimiento.

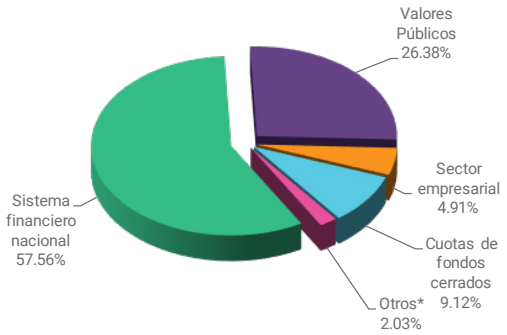
Al 31 de diciembre de 2019, la cartera de este fondo alcanzó los $us19,188 millones registrando un incremento de 11.56% respecto a diciembre de 2018, principalmente como consecuencia de un crecimiento en el número de aportantes al fondo. Al cierre de la gestión el número de afiliados del FCI se incrementó en 3.74% alcanzando los 2,358,813 participantes.

Gráfico Nº 1
Cartera total del FCI (izq.) y número de afiliados (der.)

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las AFPs.

La cartera de este fondo está compuesta, en su mayoría, por valores emitidos por entidades del sistema financiero nacional (depósitos a plazo fijo y bonos bancarios bursátiles) que representan un 57.56% del total de las inversiones. El porcentaje restante está representado por valores emitidos por entidades del sector público, cuotas de participación de fondos de inversión cerrados, valores emitidos por el sector empresarial privado del país y otros.

Gráfico Nº 2
Composición del FCI

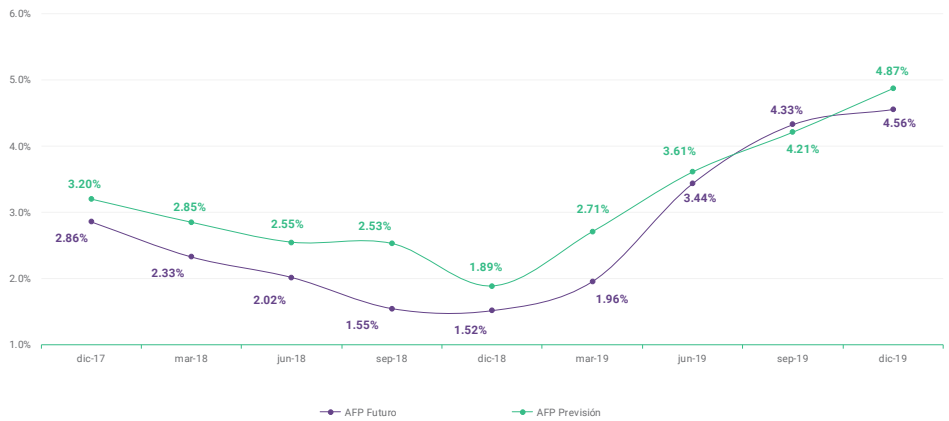


Otros: Bonos Participativos (BPB), Pagarés Bursátiles (PGB), Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTD) y cuentas de liquidez.
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las AFPs.

b) Rendimiento

Al cierre del 2019, el rendimiento de la cartera de ambas AFPs continúa con su tendencia hacia el alza, alcanzando su mayor nivel en los últimos dos años. El incremento en el nivel de rentabilidad de esta cartera puede ser consecuencia de mayores tasas de rendimiento en el sistema financiero nacional, ocasionadas por incrementos en las tasas pasivas de los bancos. Un factor que explica el incremento en las tasas pasivas son los bajos niveles de liquidez de las entidades de intermediación financiera como consecuencia del periodo de incertidumbre política y social por el que ha atravesado el país en los últimos meses.

Gráfico Nº 3
Rentabilidad Nominal Diaria del FCI



Fuente: Elaboración propia en base a información publicada en página web de la APS.

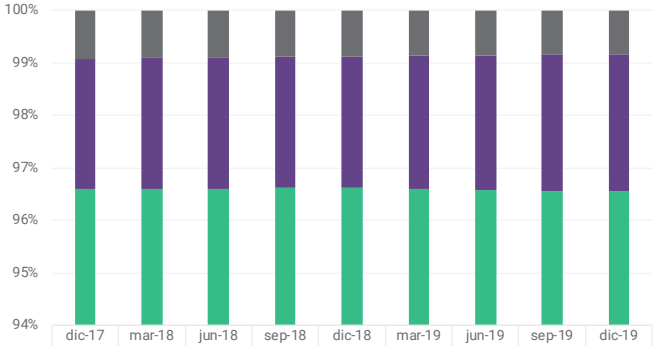
1.2. Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

a) Composición de las Inversiones

El Fondo de Capitalización Colectiva, creado mediante Ley N° 1732 de fecha 29 de noviembre de 1996, administra los recursos y acciones transferidas por las Empresas Capitalizadas cuyo objetivo era realizar el pago de una anualidad vitalicia denominada Bono Solidario (Bonosol) y el pago de Gastos Funerarios.

Al cierre de 2019, el monto del FCC administrado por ambas AFPs asciende a $us88.26 millones, de los cuales el 96.55% pertenece a inversiones en el sector transporte con las empresas Ferroviaria Andina S.A., Ferroviaria Oriental S.A. y Lloyd Aéreo Boliviano S.A., el 2.61% pertenece a inversiones en el FCI y el restante 0.84% se mantiene en cuentas de liquidez.

Gráfico Nº 4
Composición del FCC por sector económico



	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
Liquidez	814	803	792	781	771	760	750	742	738
Inversiones en el FCI	2,194	2,196	2,197	2,203	2,214	2,231	2,266	2,289	2,308
Transporte	85,218	85,218	85,218	85,218	85,218	85,218	85,218	85,218	85,218

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las AFPs.

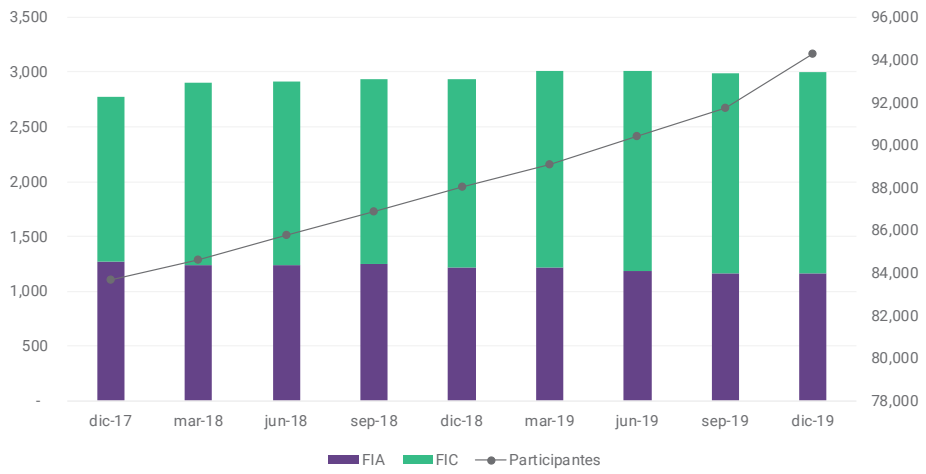
2. SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFIs)

2.1. Cartera total y participantes

Al 31 de diciembre de 2019, las SAFIs registraron una cartera de $us3,003 millones, 2.40% mayor a lo registrado en diciembre de la pasada gestión. Del total, el 61.33% corresponde a fondos de inversión cerrados (FIC) y el restante 38.67% corresponde a fondos de inversión abiertos (FIA) en sus diferentes monedas.

De igual forma, se debe destacar que se tuvo un importante crecimiento en el número de participantes alcanzando los 94,293 participantes tanto en lo que respecta a FIAs como a FICs.

Gráfico Nº 5
Cartera total administrada por las SAFIs (izq.) y número de participantes (der.)
(Expresado en millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

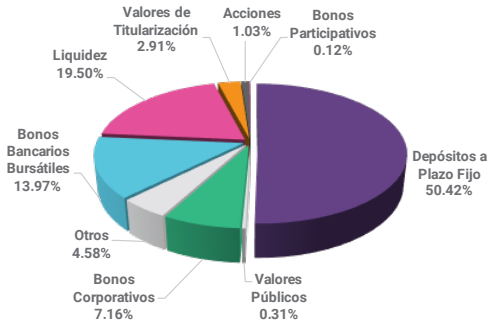
2.1. Fondos de Inversión Abiertos (FIAs)

a) Composición de las Inversiones

Los FIAs se caracterizan por tener la mayor parte de su cartera en depósitos a plazo fijo, mostrando la concentración del mercado de valores boliviano en títulos emitidos por entidades financieras. También se debe destacar que el nivel del liquidez en la cartera de este tipo de fondos es mayor al 15%, como consecuencia de las opciones de salida con las que cuentan los participantes.

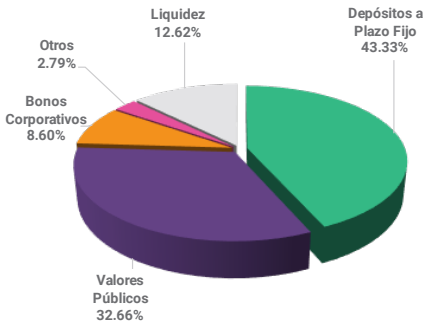
En el caso de los FIAs en UFVs, la segunda mayor concentración de las inversiones se da en instrumentos emitidos por el sector público.

Gráfico Nº 6
Composición de cartera FIAs
FIAs en bolivianos



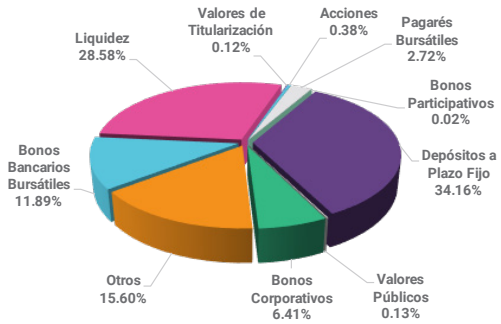
Otros: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros.

FIAs en UFVs



Otros: Reporto.

FIAs en dólares estadounidenses

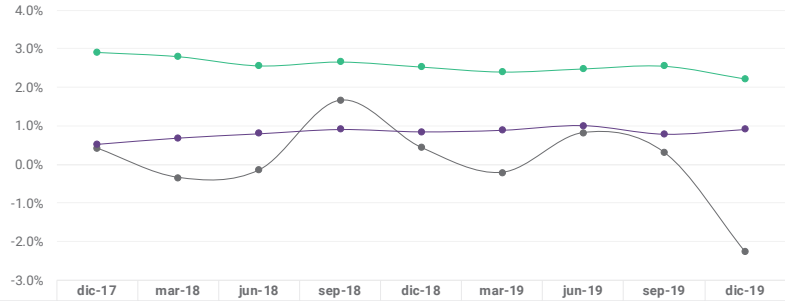


Otros: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros,

b) Rendimientos

Al cierre del la gestión se puede evidenciar un menor rendimiento de la cartera de los FIAs en bolivianos y en UFVs en comparación con el trimestre anterior, mostrando el impacto del incremento de las tasas de mercado sobre la cartera de los fondos en estas monedas.

Gráfico Nº 7
Evolución tasa de rendimiento a 30 días de los FIAs



	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
FIAs en UFVs	0.42%	-0.34%	-0.15%	1.66%	0.44%	-0.21%	0.82%	0.31%	-2.27%
FIAs en Bolivianos	2.91%	2.80%	2.56%	2.66%	2.53%	2.40%	2.48%	2.55%	2.22%
FIAs en Dólares	0.53%	0.69%	0.80%	0.91%	0.85%	0.89%	1.01%	0.79%	0.91%

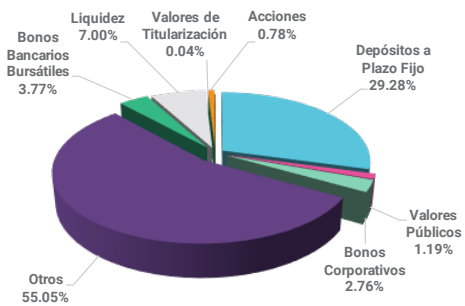
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

2.2. Fondos de inversión cerrados (FICs)

a) Composición de las inversiones

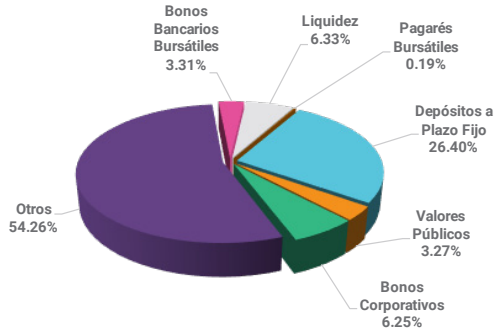
En el caso de los FICs, la estructura de sus activos muestra un alto grado de concentración en otros activos, principalmente, representado por inversiones en el extranjero y valores sin Oferta Pública, destinados a cumplir el objeto específico de cada fondo.

Gráfico Nº 8
Composición de cartera FICs
FICs en bolivianos



Otros: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros.

FICs en dólares estadounidenses

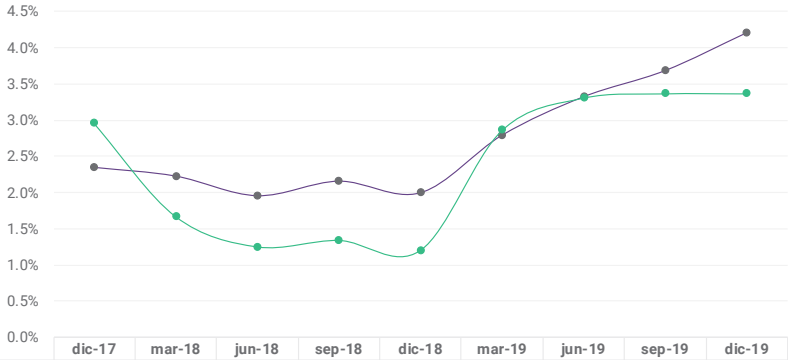


Otros: Valores en el Extranjero y Otros.
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

b) Rendimientos

Por su parte, los FICs en bolivianos presentan mayores tasas de rendimiento a 360 días en comparación con el cierre de septiembre de 2019, esto podría explicarse en parte por la recuperación de los mercados financieros en el exterior, lo cual podría estar beneficiando a este tipo de fondos con marcaciones de cartera positivas. Los FICs en dólares por su parte no presentan variaciones en su tasa respecto al cierre del último trimestre.

Gráfico Nº 9
Evolución tasa de rendimiento a 360 días de los FICs



	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
FICs en Bolivianos	2.35%	2.23%	1.96%	2.16%	2.00%	2.79%	3.32%	3.68%	4.20%
FICs en Dólares	2.96%	1.67%	1.25%	1.34%	1.20%	2.86%	3.31%	3.37%	3.37%

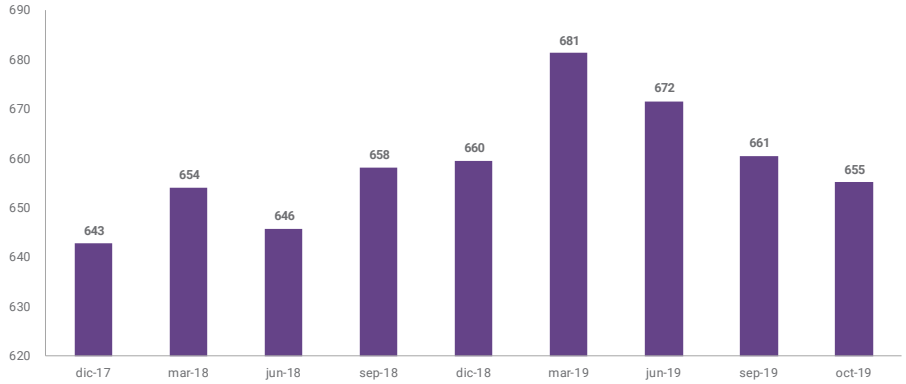
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

a) Cartera

La cartera de las Compañías de Seguros alcanzó los $us655.19 millones al cierre del mes de octubre de 2019, mostrando una caída de 0.81% respecto a septiembre de la presente gestión, debido principalmente a una menor representatividad de los depósitos a plazo fijo en la cartera de estas empresas, probablemente como consecuencia de un incremento en las tasas pasivas del sistema de intermediación financiera.

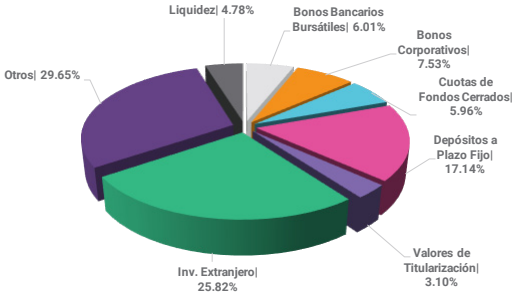
Gráfico Nº 10
Evolución de cartera de las Compañías de Seguros
(Expresado en millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Elaboración propia en base a información de la página web de la APS.
No se cuenta con información a diciembre de 2019 a la fecha de elaboración del presente informe.

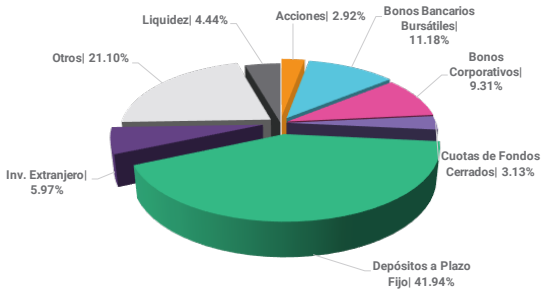
b) Composición de las inversiones

Gráfico Nº 11
Composición de la cartera de las Compañías de Seguros
Compañías de Seguros Personales



Otros: Acciones, Pagarés Bursátiles, valores de deuda TGN y BCB, bienes raíces, terrenos para construcción de vivienda y préstamos con garantía de pólizas.

Compañías de Seguros Generales



Otros: Valores de deuda TGN y BCB, Pagarés Bursátiles, Valores de Titularización de Contenido Crediticio y bienes raíces.
Fuente: Elaboración propia en base a información de la página web de la APS.
No se cuenta con información a diciembre 2019 a la fecha de elaboración del presente informe.

4. CARTERA TOTAL INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

A continuación, el detalle de cartera de las AFPs, SAFIs y Compañías de Seguros al cierre de 2019.

Cuadro Nº 1
Cartera de los inversionistas institucionales
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Valores	AFPs	SAFIs (1)	Compañía de Seguros (2)	Total inversionistas institucionales	% de participación
Depósitos a Plazo Fijo	10,623,874	1,012,199	155,373	11,791,446	51.61%
Valores públicos	5,061,449	34,484	7,480	5,103,412	22.34%
Cuotas de Fondos Cerrados	1,749,208	-	34,134	1,783,342	7.81%
Bonos corporativos	942,893	137,386	52,436	1,132,715	4.96%
Bonos Bancarios Bursátiles	420,587	214,967	209,143	844,697	3.70%
Valores de Titularización	156,961	15,859	18,869	191,690	0.84%
Acciones		20,143	10,936	31,079	0.14%
Pagarés Bursátiles		19,991	1,368	21,359	0.09%
Bonos Participativos		690		690	0.00%
Liquidez	217,770	411,225	30,740	659,735	2.89%
Otros (3)	15,563	1,135,928	134,712	1,286,203	5.63%
Total	19,188,305	3,002,873	655,191	22,846,368	100.00%
% de Participación	83.99%	13.14%	2.87%	100.00%	

(1) La cartera corresponde a FIAs y FICs.
(2) Información al cierre de octubre 2019. Última Información disponible en la página de la APS.
(3) Otros. AFPs: Pagarés Bursátiles y Bonos Participativos. Fondos de inversión: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros. Compañías de Seguro: Bienes raíces, terrenos para construcción de vivienda y préstamos con garantía de pólizas.
Fuente: Fondos de Pensiones: AFPs. Fondos de Inversión: SAFIs. Compañías de Seguro: APS.

D: Av. Arce Nº 2333
T: (591-2) 2-443232
La Paz - Bolivia