REPORTE IN
DE INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

Enero - Marzo
2019

Boletín informativo
Bursátil y Financiero

BBV.COM.BO

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES AL 31 DE MARZO DE 2019

A continuación, se realiza un breve análisis del comportamiento de estas entidades al 31 de marzo 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, constituyendose 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)

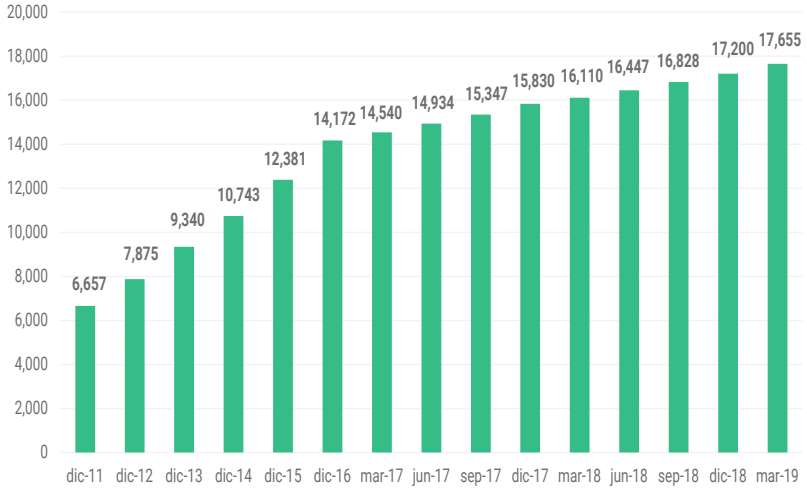
1.1. Fondo de Capitalización Individual (FCI)

a) Cartera

El Fondo de Capitalización Individual (FCI) está compuesto por los aportes de todos los afiliados al fondo, 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 marzo de 2019, la cartera de este fondo alcanzó los $us17,655 millones, registrando un incremento de 9.59% respecto a marzo de 2018. Del total antes mencionado, el 53.14% es administrado por AFP Previsión S.A. y el restante 46.86% por Futuro de Bolivia S.A. AFP.

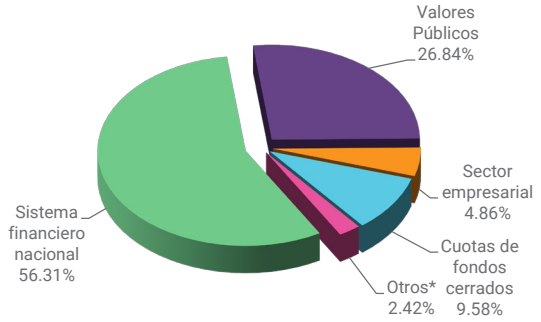
Gráfico Nº 1
Cartera total del FCI al 31 de marzo de 2019
(Expresado en millones de Dólares Estadounidenses)



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

Es importante destacar que la mayor concentración del FCI está en valores emitidos por entidades del sistema financiero nacional (depósitos a plazo fijo y bonos bancarios bursátiles) y en valores públicos (bonos y cupones del TGN y bonos municipales), los cuales representan un 83.14% del total de la cartera.

Gráfico Nº 2
Composición del FCI al 31 de marzo de 2019

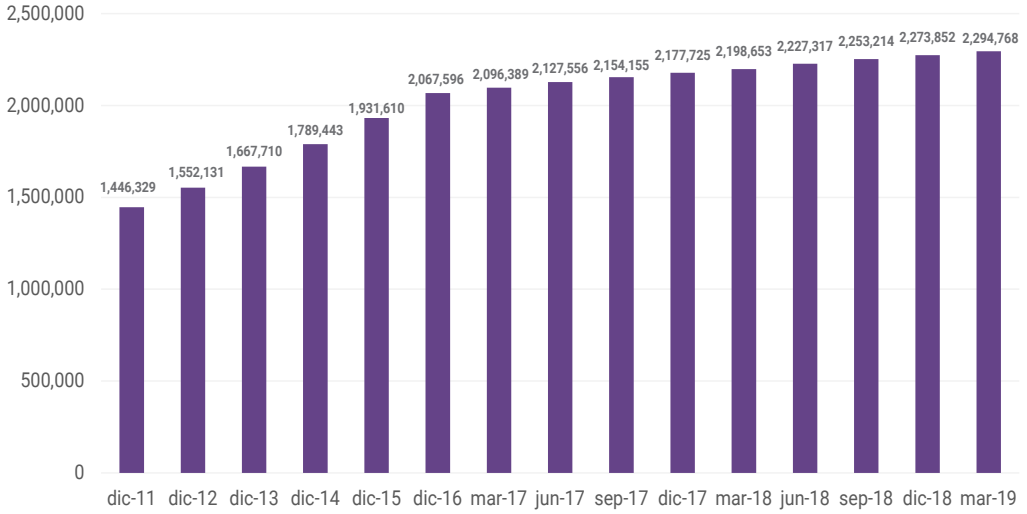


Otros: Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTD) y liquidez.
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las AFPs.

b) Afiliados

Al 31 de marzo de 2019 el número de participantes en el FCI alcanzó los 2,294,768 mostrando un ligero incremento respecto al cierre del primer trimestre de 2018 (4.37%).

Gráfico Nº 3
Evolución del número de afiliados al FCI

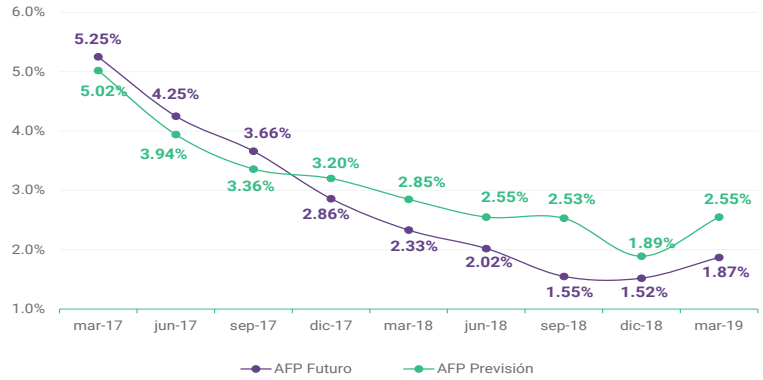


Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las AFPs.

c) Rendimientos

Como se mencionó con anterioridad, llama la atención el alto nivel de concentración que tiene la cartera del FCI en instrumentos emitidos por entidades financieras y en valores públicos, que usualmente presentan rendimientos relativamente bajos en comparación con otras alternativas de inversión. Esta es una de las razones por las que el rendimiento de estas carteras ha estado atravesando por un proceso de caídas constantes, alcanzando su punto más bajo en diciembre de 2018. A marzo de 2019, el rendimiento de la cartera administrada por ambas AFPs presenta una ligera recuperación principalmente como consecuencia de las mejores condiciones de mercado para títulos emitidos por entidades financieras.

Gráfico Nº 4
Rentabilidad Nominal Diaria del FCI



Datos preliminares para marzo de 2019.
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las AFPs.

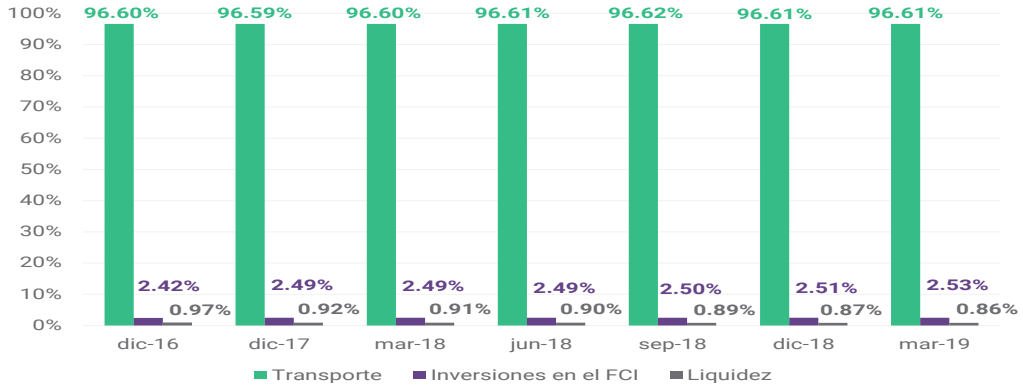
1.2. Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

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 marzo de 2019, el monto del FCC administrado por ambas AFPs asciende a $us88.21 millones, de los cuales el 96.61% 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 2.53% pertenece a inversiones en el FCI y el restante 0.86% se mantiene en cuentas de liquidez.

Gráfico Nº 5
Composición del FCC por sector económico al 31 de marzo de 2019

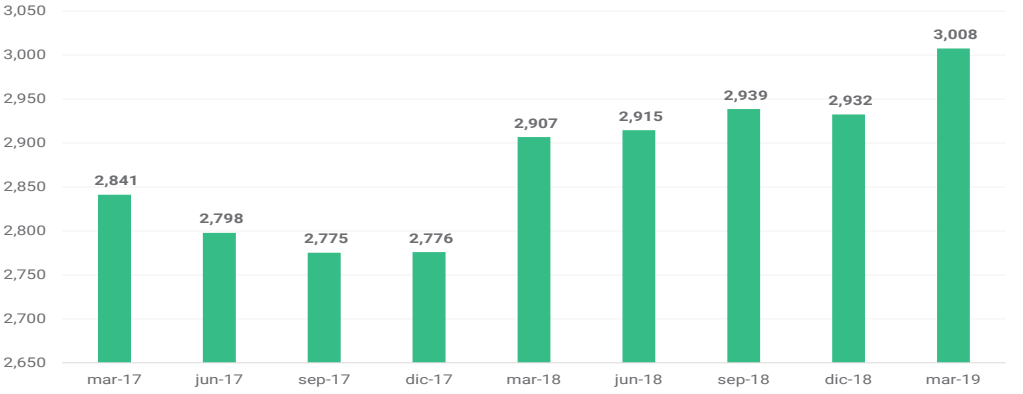


Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las AFPs.

2. SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFIs)

a) Cartera total y participantes

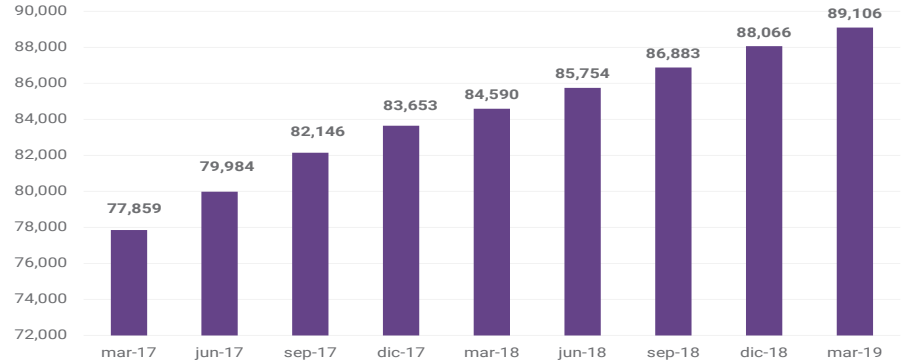
Gráfico Nº 6
Cartera total administrada por las SAFIs
(Expresado en millones de dólares estadounidenses)



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

Al cierre de marzo de 2019, las SAFIs registraron una cartera de $us3,008.56 millones, 3.47% más a lo registrado en marzo de 2018. El 58.67% de la cartera están administrada mediante Fondos de Inversión Cerrados (FICs) y el porcentaje restante mediante Fondos de Inversión Abiertos (FIAs).

Gráfico Nº 7
Evolución del número total de participantes de los fondos de inversión



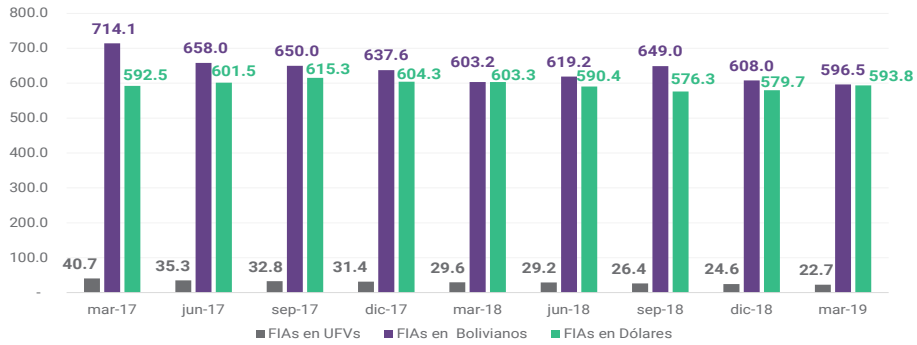
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

Al 31 de marzo del 2019, las SAFIs tienen 89,106 participantes, de los cuales el 99.87% pertenece a FIAs y el restante 0.13% a FICs.

2.1. Fondos de Inversión Abiertos (FIAs)

a) Cartera

Gráfico Nº 8
Evolución cartera FIAs
(Expresado en millones de dólares estadounidenses)



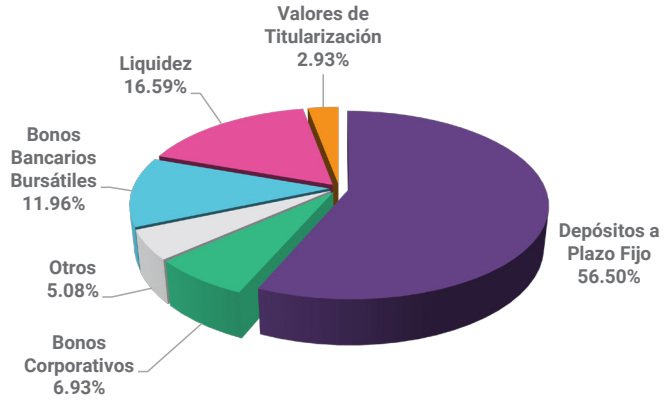
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

Se puede apreciar que la cartera de los FIAs tanto en bolivianos, dólares y en UFVs, presentan caídas con respecto al cierre del primer trimestre de 2018 posiblemente como consecuencia de marcaciones constantes en sus carteras, tanto local como en el exterior.

b) Composición de las Inversiones

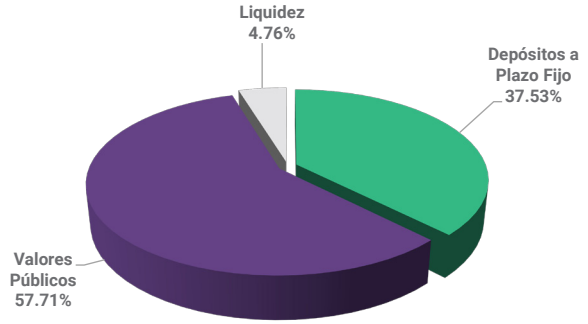
Gráfico Nº 9
Composición de cartera FIAs

FIAs en bolivianos

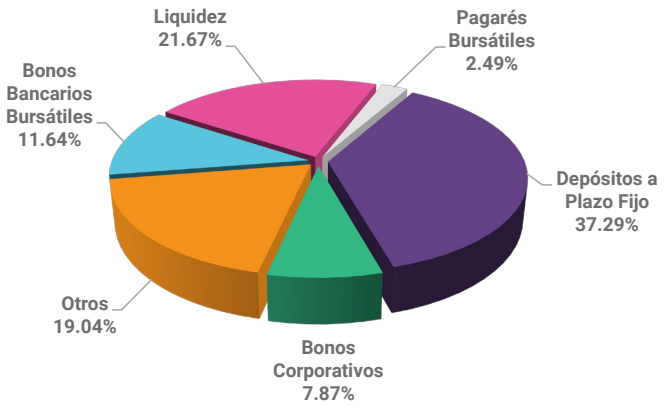


Otros: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros, Valores Públicos, Acciones y Bonos Participativos.

FIAs en UFVs



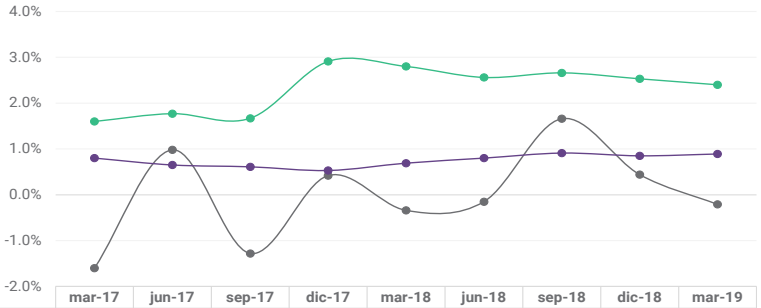
FIAs en dólares estadounidenses



Otros: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros, Valores Públicos, Valores de Titularización, Acciones y Bonos Participativos.
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

c) Rendimientos

Gráfico Nº 10
Evolución tasa de rendimiento a 30 días de los FIAs



	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
FIAs en UFVs	-1.60%	0.98%	-1.28%	0.42%	-0.34%	-0.15%	1.66%	0.44%	-0.21%
FIAs en Bolivianos	1.60%	1.77%	1.67%	2.91%	2.80%	2.56%	2.66%	2.53%	2.40%
FIAs en Dólares	0.80%	0.65%	0.61%	0.53%	0.69%	0.80%	0.91%	0.85%	0.89%

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

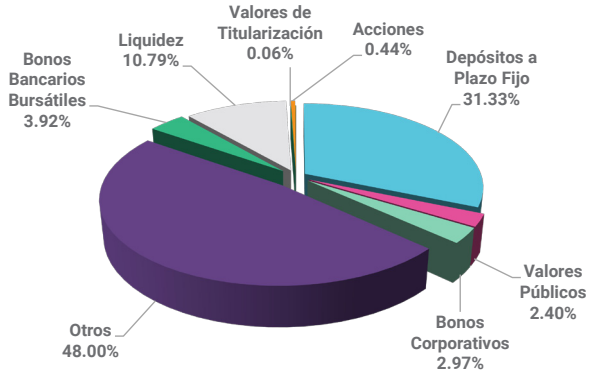
Al cierre de marzo de 2019, la tasa de rendimiento a 30 días de los FIAs en bolivianos mostró un nivel de 2.40%, menor a lo registrado en marzo de 2018. Por su parte, la tasa de los FIAs en dólares estadounidenses presenta una tasa a 30 días de 0.89% que fue mayor a la registrada en la pasada gestión. Finalmente, el único FIA en UFVs presenta una tasa de rendimiento negativa de 0.21% tras haber logrado tasas positivas durante la segunda mitad del 2018, esto como consecuencia del menor rendimiento de los títulos públicos que representan más del 50% de su cartera.

2.2. Fondos de inversión cerrados (FICs)

a) Composición de las inversiones

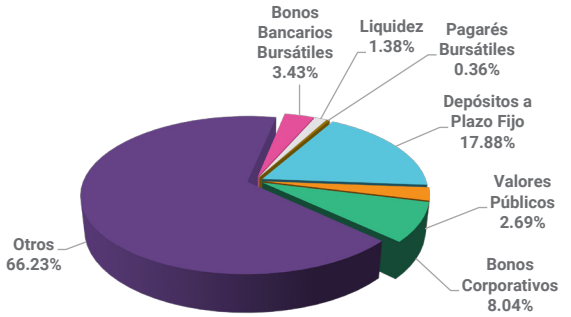
Gráfico Nº 11
Composición de cartera FICs

FICs en bolivianos



Otros: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros.

FICs en dólares estadounidenses



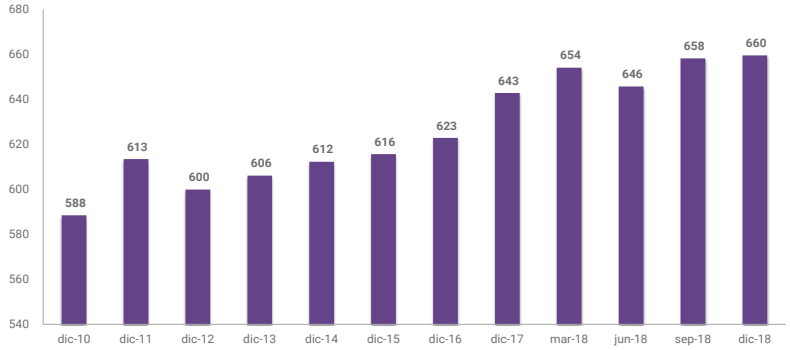
Otros: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros.
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

Las inversiones de la cartera de los FICs en bolivianos se concentran en operaciones de reporto, valores extranjeros y otros con el 48.00% y en DPFs con una participación del 31.33%. Por su parte, los FICs en dólares mantienen más de la mitad de sus recursos invertidos en operaciones de reporto, valores extranjeros y otros (66.23%), mostrando los elevados niveles de inversión en el extranjero que realizan.

3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

a) Cartera

Gráfico Nº 12
Evolución de cartera de las Compañías de Seguros
(Expresado en millones de dólares estadounidenses)

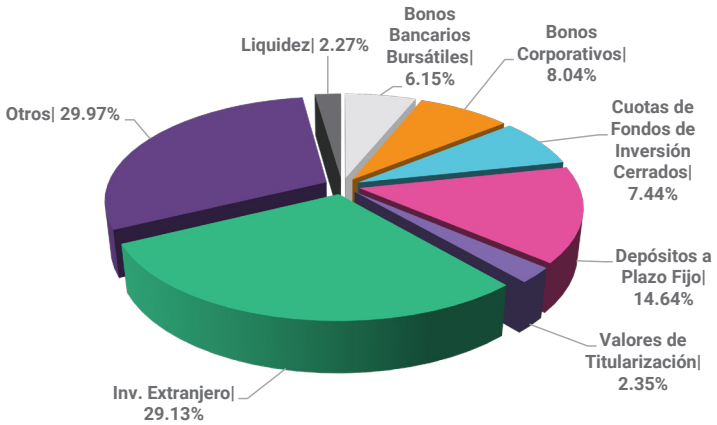


Fuente: Elaboración propia en base a información de la página web de la APS.
Información a diciembre 2018. No se cuenta con información del 2019 en página web de la APS.

La cartera de las Compañías de Seguros, al cierre de diciembre de 2018, alcanzó los $us659.15 millones mostrando un incremento de 0.19% respecto a diciembre de 2017.

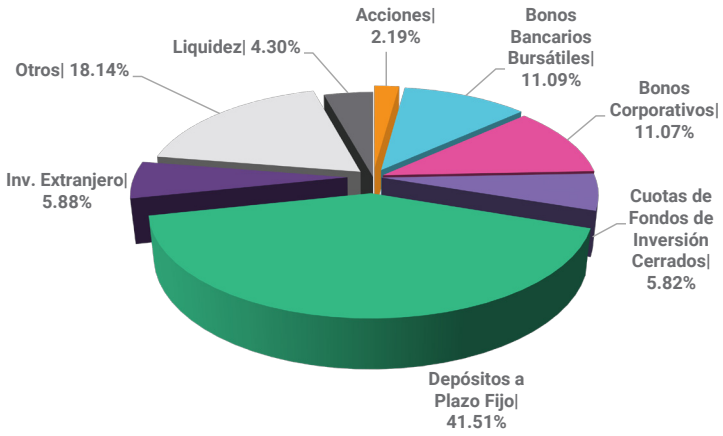
b) Composición de las inversiones

Gráfico Nº 13
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 proporcionada por la APS.
Información a diciembre 2018. No se cuenta con información del 2019 en página web de la APS.

4. CARTERA TOTAL INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

A continuación, el detalle de cartera de las AFPs, SAFIs y Compañías de Seguros al cierre del primer trimestre de 2018

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	9,531,391	1,102,575	144,138	10,778,103	50.55%
Valores públicos	4,737,683	59,093	8,197	4,804,974	22.54%
Cuotas de Fondos Cerrados	1,691,103		46,216	1,737,319	8.15%
Bonos corporativos	849,122	151,474	58,409	1,059,006	4.97%
Otros (3)		1,030,770	311,174	1,341,944	6.29%
Bonos Bancario Bursátiles	409,233	209,781	49,328	668,342	3.13%
Liquidez	296,596	403,689	18,565	718,850	3.37%
Valores de Titularización	131,261	19,585	14,241	165,087	0.77%
Acciones		12,997	9,246	22,243	0.10%
Pagarés Bursátiles	2,731	16,862		19,593	0.09%
Bonos Participativos	5,644	737		6,381	0.03%
Total	17,654,765	3,007,562	659,515	21,321,841	100.00%
% de Participación	82.80%	14.11%	3.09%	100.00%	

(1) La cartera corresponde a FIAs y FICs.
(2) Información a diciembre 2018. Última Información disponible en la página de la APS.
(3) Otros. Fondos de inversión: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros. Compañías de Seguro: Acciones, Pagarés Bursátiles, Valores de Titularización de Contenido Crediticio, valores de deuda TGN y BCB, 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