BBV
Bolsa Boliviana de Valores

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

Diciembre 2020

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES AL 31 DE DICIEMBRE 2020

A continuación, se realiza un breve análisis del comportamiento de estas entidades al 31 de diciembre de 2020.

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)

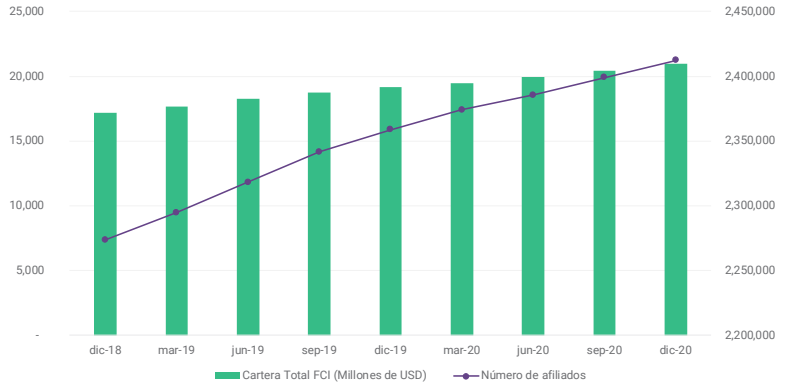
1.1. Fondo de Capitalización Individual (FCI)

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 2020, la cartera de este fondo alcanzó los $us20,998 millones registrando un incremento de 9.43% respecto a diciembre de la pasada gestión, 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 2.27% alcanzando los 2,412,261 participantes.

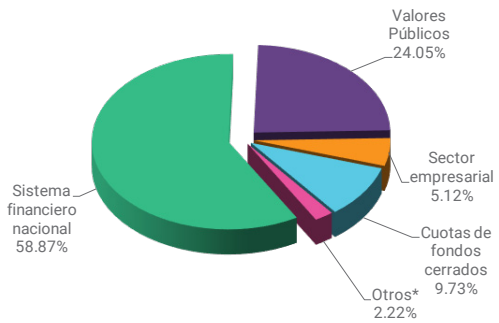
Gráfico Nº 1
Cartera total del FCI en millones de US$ (izq.) y número de afiliados (der.)



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 58.87% 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

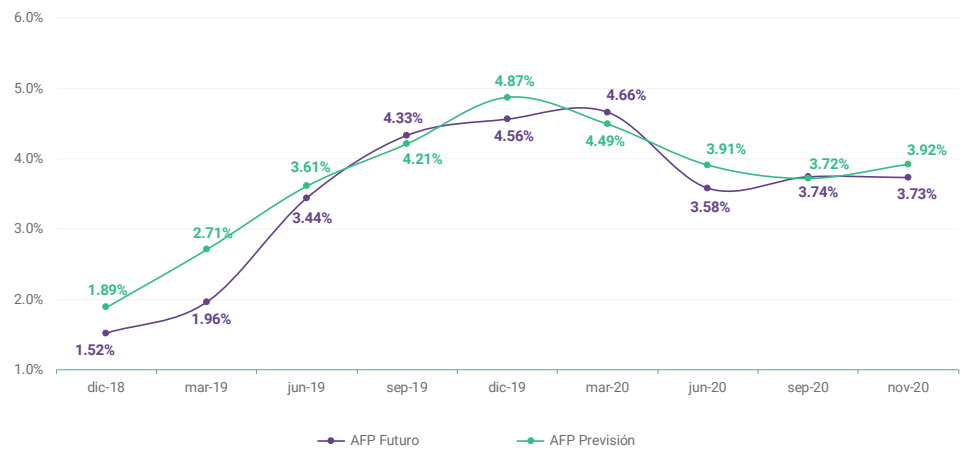


*Otros: Bonos Participativos (BPB), Pagarés Bursátiles (PGB), Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTD) y liquidez.
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las AFPs.

b) Rendimiento

Al cierre del cuarto trimestre de 2020, el rendimiento de la cartera de BBVA Previsión AFP presenta un incremento respecto al nivel presentado el trimestre pasado. En cambio, el rendimiento de Futuro de Bolivia AFP tuvo una ligera caída con relación al cierre de septiembre. Se debe destacar que, como consecuencia de la pandemia por el Covid-19 y ante el temor de una posible ley que permita las devoluciones de los aportes a los afiliados, ambas AFPs no han realizado movimientos de cartera significativos por lo que su rendimiento no ha variado en demasía.

Gráfico Nº 3
Rentabilidad Nominal Diaria del FCI



Fuente: Elaboración propia en base a información publicada en página web de la APS.
No se cuenta con información al 31 de diciembre de 2020 a la fecha de elaboración del presente informe.

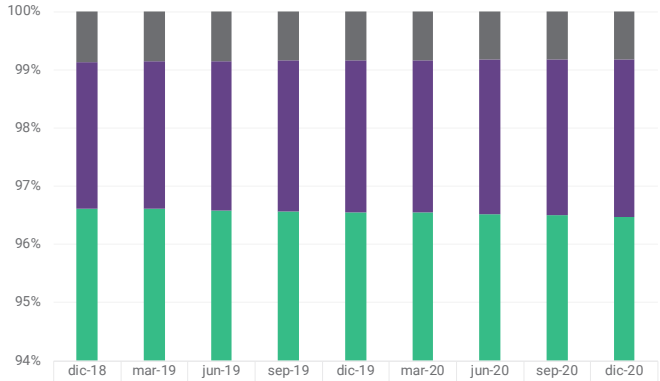
1.2. Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

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 diciembre 2020, el monto del FCC administrado por ambas AFPs asciende a $us88.33 millones, de los cuales el 96.47% 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 2.71% pertenece a inversiones en el FCI y el restante 0.82% se mantiene en cuentas de liquidez.

Gráfico Nº 4
Composición del FCC por sector económico



	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
Liquidez	771	760	750	742	738	734	729	726	724
Inversiones en el FCI	2,214	2,231	2,266	2,289	2,308	2,311	2,339	2,362	2,392
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.

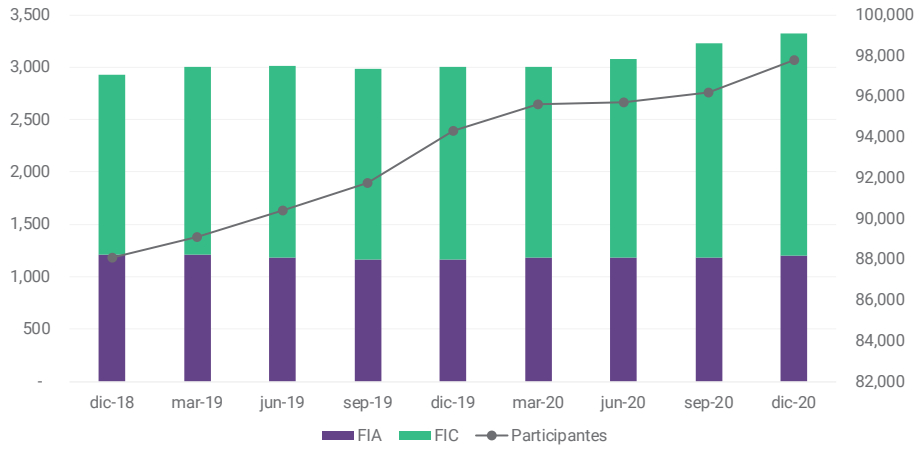
2. SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFIs)

2.1. Cartera total y participantes

Al 31 de diciembre de 2020, las SAFIs registraron una cartera de $us3,320 millones, 10.58% mayor a lo registrado en la pasada gestión. Del total, el 63.72% corresponde a fondos de inversión cerrados (FIC) y el restante 36.28% 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 97,806 participantes tanto en lo que respecta a FIAs como a FICs.

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



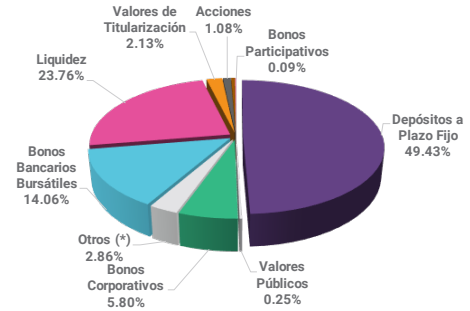
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

2.1. Fondos de Inversión Abiertos (FIAs)

a) Composición de las Inversiones

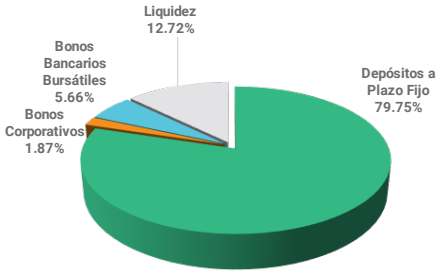
Los FIAs se caracterizan por tener la mayor parte de su cartera en depósitos a plazo fijo, mostrando la concentración del mercado de valores boliviano en títulos emitidos por entidades financieras. También se debe destacar el elevado nivel de liquidez que este tipo de fondos tiene, como consecuencia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

Gráfico Nº 6
Composición de cartera FIAs
FIAs en bolivianos

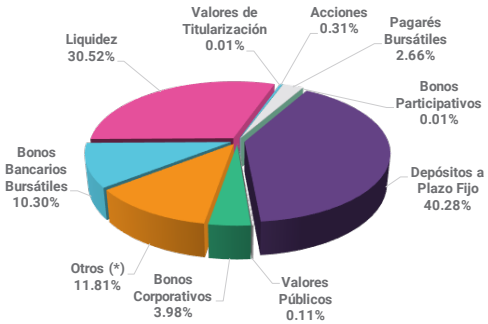


*Otros: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros.

FIAs en UFVs



FIAs en dólares estadounidenses

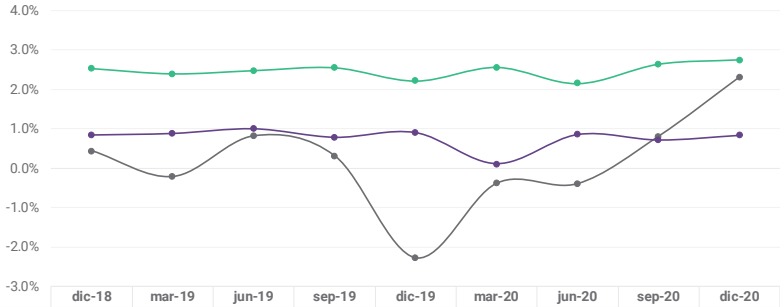


*Otros: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros,

b) Rendimientos

Al cierre del trimestre se puede evidenciar un mayor rendimiento de la cartera de los FIAs en bolivianos, en dólares y en UFVs en comparación con el trimestre anterior, como resultado de mayores tasas pasivas en el sector bancario, dada la composición de cartera de este tipo de fondos.

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



	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
FIAs en UFVs	0.44%	-0.21%	0.82%	0.31%	-2.27%	-0.38%	-0.39%	0.81%	2.31%
FIAs en Bolivianos	2.53%	2.40%	2.48%	2.55%	2.22%	2.56%	2.16%	2.64%	2.75%
FIAs en Dólares	0.85%	0.89%	1.01%	0.79%	0.91%	0.11%	0.86%	0.72%	0.84%

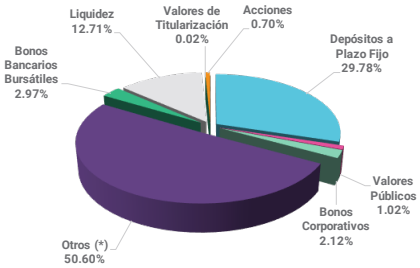
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

2.2. Fondos de inversión cerrados (FICs)

a) Composición de las inversiones

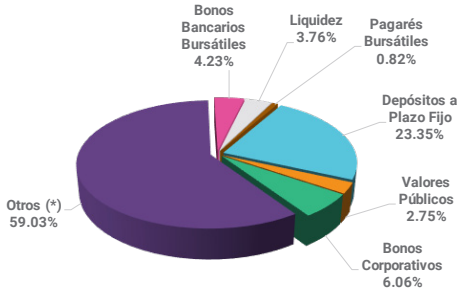
En el caso de los FICs, la estructura de sus activos muestra un alto grado de concentración en otros activos, principalmente, representado por inversiones en el extranjero y valores sin Oferta Pública, destinados a cumplir el objeto específico de cada fondo.

Gráfico Nº 8
Composición de cartera FICs
FICs en bolivianos



*Otros: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros.

FICs en dólares estadounidenses

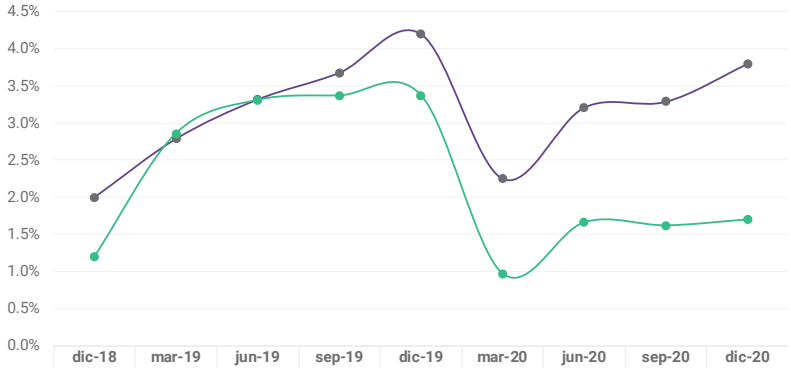


*Otros: Valores en el Extranjero y Otros.
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

b) Rendimientos

Por su parte, los FICs en bolivianos y en dólares presentan tasas de rendimiento a 360 dias mayores a las registradas el trimestre anterior. Esto podría ser consecuencia de marcaciones positivas de cartera ante el buen comportamiento de los mercados en el exterior.

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



	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
FICs en Bolivianos	2.00%	2.79%	3.32%	3.68%	4.20%	2.25%	3.21%	3.29%	3.80%
FICs en Dólares	1.20%	2.86%	3.31%	3.37%	3.37%	0.97%	1.66%	1.62%	1.70%

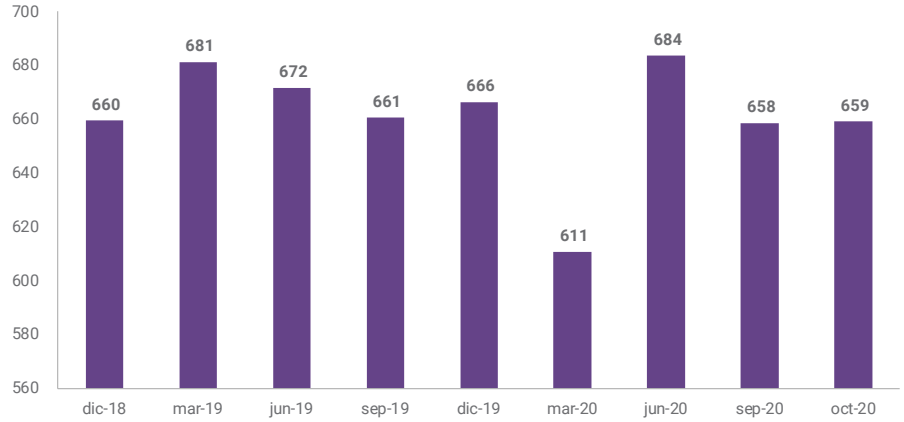
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

a) Cartera

La cartera de las Compañías de Seguros alcanzó los $us659.13 millones al cierre del mes de octubre 2020, reflejando una caída de 1.07% respecto a diciembre de la pasada gestión, debido principalmente a una menor representatividad de bonos corporativos, inversiones en el extranjero y otros activos.

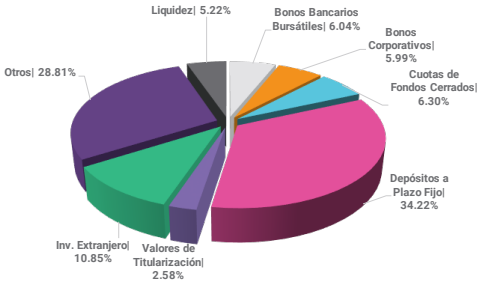
Gráfico Nº 10
Evolución de cartera de las Compañías de Seguros
(Expresado en millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Elaboración propia en base a información de la página web de la APS.
No se cuenta con información a diciembre 2020 a la fecha de elaboración del presente informe.

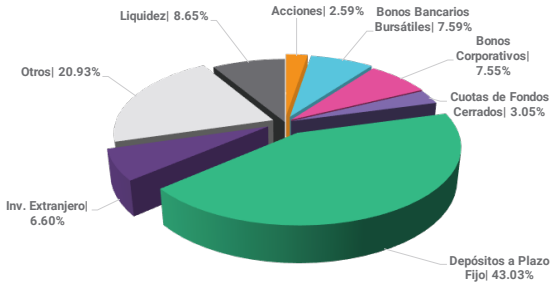
b) Composición de las inversiones

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, otros valores representativos de deuda, 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, otros valores representativos de deuda y bienes raíces.
Fuente: Elaboración propia en base a información de la página web de la APS.
No se cuenta con información a diciembre 2020 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.

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	11,816,304	1,151,955	241,601	13,209,860	52.89%
Valores Públicos	5,050,381	27,720	4,339	5,082,440	20.35%
Cuotas de Fondos Cerrados	2,043,918	-	35,588	2,079,506	8.33%
Bonos Corporativos	1,076,001	111,114	42,319	1,229,434	4.92%
Bonos Bancarios Bursátiles	544,608	208,582	42,641	795,831	3.19%
Valores de Titularización	154,149	11,397	13,920	179,466	0.72%
Acciones	-	20,823	8,596	29,420	0.12%
Pagarés Bursátiles	26,326	24,038	9,937	60,300	0.24%
Bonos Participativos	4,409	576	-	4,985	0.02%
Liquidez	282,155	578,799	40,636	901,591	3.61%
Otros (*)	-	1,185,430	219,556	1,404,986	5.62%
Total	20,998,251	3,320,435	659,133	24,977,819	100.00%
% de Participación	84.07%	13.29%	2.64%	100.00%	

(1) La cartera corresponde a FIAs y FICs.
(2) Información al cierre de octubre 2020. Última Información disponible en la página de la APS.
(3) Otros: Fondos de inversión: Reporto, Valores en el Extranjero y Otros. Compañías de Seguro: Inversiones en el extranjero, otros valores representativos de deuda, 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.

BBV
Bolsa Boliviana de Valores

T: (591) (2) 2443232
E: comunicacion@bbv.com.bo
D: Av. Arce N°2333

@BolsaBBV @labolsabbv @Bolsa_BBV Bolsa Boliviana de Valores Bolsa Boliviana de Valores

BBV.COM.BO