

The background image shows three men in business suits and glasses, looking intently at a screen or document in a meeting room. The image is overlaid with a purple and green color scheme and decorative curved lines.

# INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

MARZO 2024

# INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES AL 31 DE MARZO 2024

A continuación, se realiza un breve análisis del comportamiento de estas entidades al 31 de marzo de 2024.

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 la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) y las Compañías de Seguros.

**Nota aclaratoria:**

La información correspondiente a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) en el presente reporte se encuentra hasta abril del presente año, como resultado de la migración al sistema de la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo en el mes de mayo.

# 1. ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES (GESTORA PÚBLICA)

## 1.1. Fondo de Capitalización Individual (FCI)

### a) Valor del fondo 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 marzo de 2024, el valor de este fondo alcanzó los \$us26,043 millones registrando un incremento de 7.04% respecto a marzo de 2023, principalmente como consecuencia de un crecimiento en el número de aportantes al fondo. Al cierre de marzo de 2024, el número de afiliados del FCI se incrementó en 5.24% respecto a marzo de 2023, alcanzando los 2,683,460 participantes.

**Gráfico N° 1**  
Cartera total del FCI en millones de US\$ (izq.) y número de afiliados (der.)

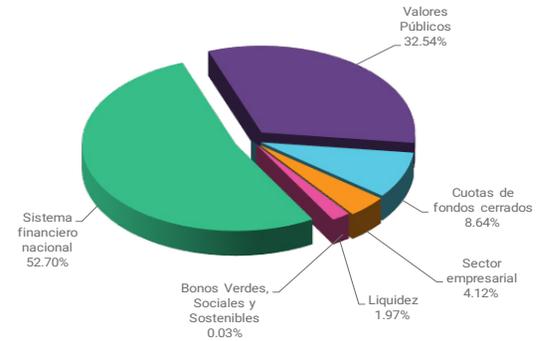


Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las AFPs y Gestora.

La información de ambas AFPs es a abril 2023, mientras que la información de la Gestora Pública es a partir de junio 2023.

Las inversiones de este fondo están compuestas, en su mayoría, por valores emitidos por entidades del sistema financiero nacional (depósitos a plazo fijo y bonos bancarios bursátiles) que representan un 52.70% 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 y valores emitidos por el sector empresarial privado. Por otro lado, el 1.97% está mantenido en liquidez.

**Gráfico N° 2**  
Composición del FCI

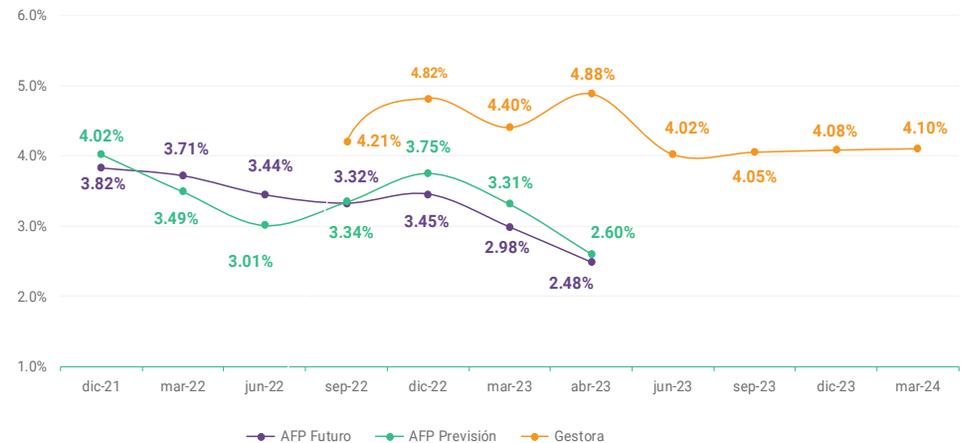


Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la Gestora Pública.

### b) Rendimiento

Al cierre de marzo 2024, la Gestora Pública tiene una rentabilidad nominal diaria de 4.10%, teniendo un incremento del 0.49% respecto a la rentabilidad al cierre de diciembre 2023, donde la rentabilidad nominal diaria era de 4.08%, mostrando un ritmo de crecimiento constante.

**Gráfico N° 3**  
Rentabilidad Nominal Diaria del FCI



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

La información de ambas AFPs es a abril 2023, mientras que la información de la Gestora Pública es a partir de junio 2023.

## 1.2. Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

### a) Valor del fondo

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 31 de marzo de 2024, el valor del FCC administrado por la Gestora Pública incrementa ligeramente a \$us88.87 millones, de los cuales el 95.89% pertenece a inversiones en el sector transporte con las empresas Ferrovial Andina S.A., Ferrovial Oriental S.A. y Lloyd Aéreo Boliviano S.A., el 2.94% pertenece a inversiones en el FCI y el restante 1.18% se mantiene en cuentas de liquidez.

Gráfico N° 4  
Composición del FCC por sector económico



Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las AFPs y Gestora Pública.  
La información de ambas AFPs es a abril 2023, mientras que la información de la Gestora Pública es a partir de junio 2023.

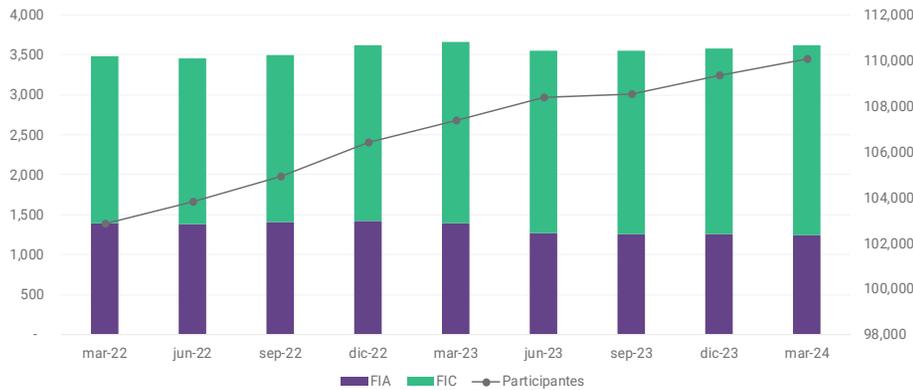
## 2. SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFIs)

### 2.1. Cartera total y participantes

Al cierre del primer trimestre de 2024, las SAFIs registraron una cartera de \$us3,620 millones, 1.03% mayor a lo registrado en la pasada gestión. Del total, el 65.54% corresponde a fondos de inversión cerrados (FIC) y el restante 34.46% corresponde a fondos de inversión abiertos (FIA) en sus diferentes monedas.

De igual forma, se debe destacar que se tuvo un crecimiento en el número de participantes alcanzando los 110,365 participantes tanto en lo que respecta a FIAs como a FICs.

**Gráfico N° 5**  
Cartera total administrada por las SAFIs en millones de US\$ (izq.) y número de participantes (der.)  
(Expresado en millones de dólares estadounidenses)



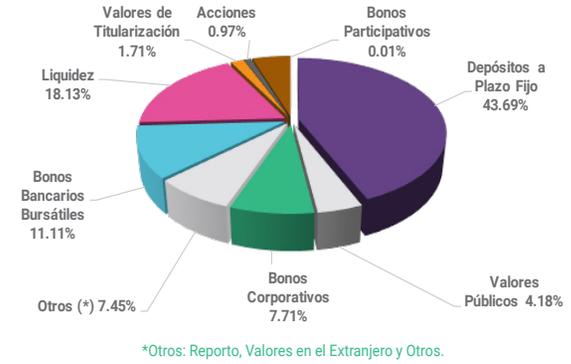
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

### 2.1. Fondos de Inversión Abiertos (FIAs)

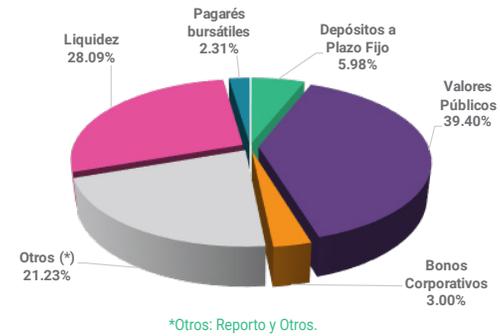
#### a) Composición de las Inversiones

Los FIAs se caracterizan por tener la mayor parte de su cartera (43.69%) en depósitos a plazo fijo y bonos bancarios bursátiles (11.11%), mostrando la concentración del mercado de valores boliviano en títulos emitidos por entidades financieras. También se debe destacar el alto nivel de liquidez que este tipo de fondos tiene (18.13%), como consecuencia de las opciones de salida con las que cuentan los participantes.

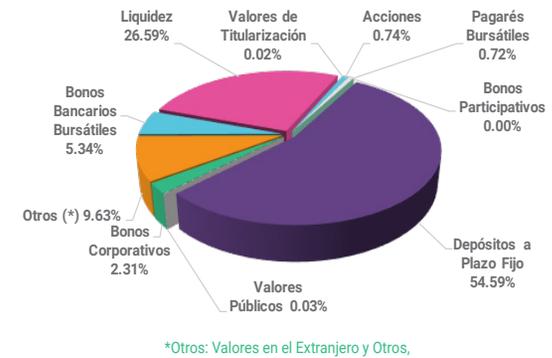
**Gráfico N° 6**  
Composición de cartera FIAs  
FIAs en bolivianos



**FIAs en UFVs**



**FIAs en dólares estadounidenses**

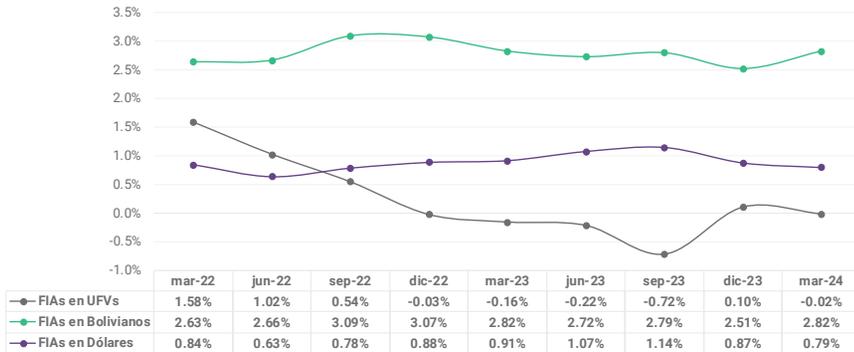


Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

## b) Rendimientos

Al cierre de marzo 2024, las tasas de rendimiento a 30 días de los FIAs en bolivianos aumentó a 2.82% y la tasa de los FIAs en UFVs disminuyó a -0.02, hecho que puede ser explicado por el incremento en inversiones en depósitos a plazo fijo de estos fondos. Asimismo, la tasa de rendimiento de los FIAs en dólares fue 0.79%, menor a la registrada en el mes de diciembre 2023 (0.87%).

Gráfico N° 7  
Evolución tasa de rendimiento a 30 días de los FIAs

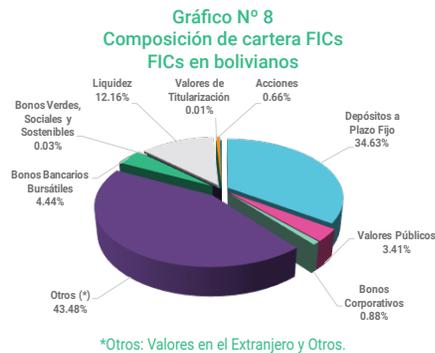


Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

## 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 (43.48%) y depósitos a plazo fijo (34.63%), destinados a cumplir el objeto específico de cada fondo.



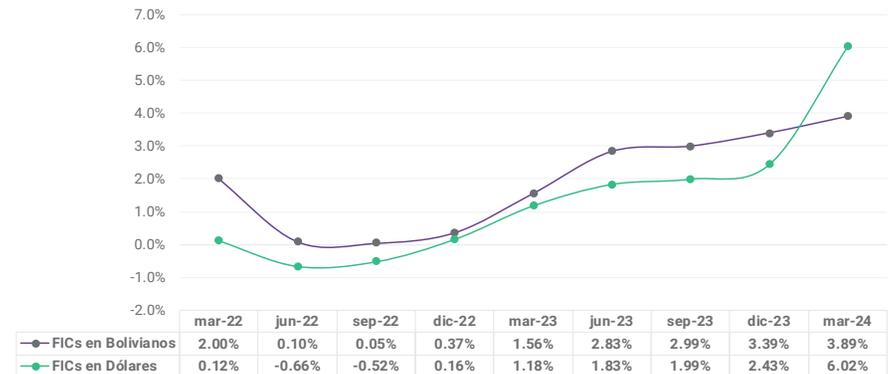
### FICs en dólares estadounidenses



## b) Rendimientos

Las tasas de rendimiento de los FICs a 360 días fueron mayores a las registradas al cierre de diciembre de 2023, continuando con el crecimiento que estos presentan desde septiembre del 2022. Esto también es resultado del incremento en inversiones en valores públicos y depósitos a plazo fijo con relación a diciembre 2023.

Gráfico N° 9  
Evolución tasa de rendimiento a 360 días de los FICs



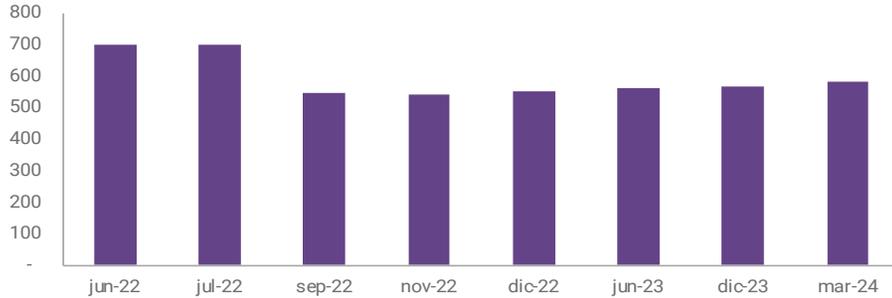
Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las SAFIs.

### 3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

#### a) Cartera

La cartera de las Compañías de Seguros alcanzó los \$us581.96 millones al cierre de marzo 2024, 4.71% más respecto a marzo del 2023, principalmente por un incremento de inversiones valores públicos, pagarés bursátiles, bonos bancarios bursátiles y bonos corporativos.

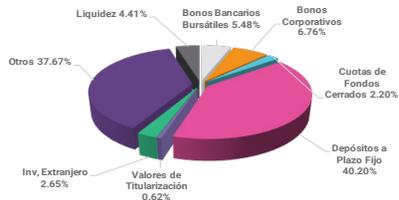
**Gráfico N° 10**  
Evolución de cartera de las Compañías de Seguros  
(Expresado en millones de dólares estadounidenses)



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

#### b) Composición de las inversiones

**Gráfico N° 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, préstamos con garantía de pólizas y primas por cobrar neto de comisiones.

**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.

#### Seguros Prepago



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

### 4. CARTERA TOTAL INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

A continuación, el detalle de cartera de las AFPs, SAFIs y Compañías de Seguros a marzo de 2024.

**Cuadro N° 1**  
Cartera de los inversionistas institucionales  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Valores	Gestora Pública	SAFIs (1)	Compañía de Seguros	Total inversionistas institucionales	% de participación
Depósitos a Plazo Fijo	13,133,672	1,421,163	239,851	14,794,686	48.92%
Valores Públicos	8,474,684	131,046	29,625	8,635,355	28.55%
Cuotas de Fondos Cerrados	2,249,126	-	13,395	2,262,521	7.48%
Bonos Corporativos	978,226	89,923	39,853	1,108,002	3.66%
Bonos Bancarios Bursátiles	591,704	202,831	30,462	824,997	2.73%
Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles	6,678	736	-	7,414	0.02%
Valores de Titularización	62,435	11,778	3,978	78,192	0.26%
Acciones	-	24,699	13,834	38,533	0.13%
Pagarés Bursátiles	31,078	46,022	26,750	103,849	0.34%
Bonos Participativos	1,304	289	51	1,645	0.01%
Liquidez	514,071	602,098	27,474	1,143,643	3.78%
Otros (*)	-	1,089,466	156,684	1,246,150	4.12%
<b>Total</b>	<b>26,042,979</b>	<b>3,620,052</b>	<b>581,957</b>	<b>30,244,987</b>	<b>100.00%</b>

(1) La cartera corresponde a FIAs y FICs.

(\*) 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, préstamos con garantía de pólizas y primas por cobrar neto de comisiones.

Fuente: Fondos de Pensiones: Gestora Pública. Fondos de Inversión: SAFIs. Compañías de Seguro: APS.

[www2.bbv.com.bo](http://www2.bbv.com.bo)



Bolsa Boliviana de Valores

 (591) (2) 2443232

 [comunicaion@bbv.com.bo](mailto:comunicaion@bbv.com.bo)

 Av. Arce #2333

 [www2.bbv.com.bo](http://www2.bbv.com.bo)

 [@BolsaBBV](https://www.facebook.com/BolsaBBV)

 [@labolsabbv](https://www.instagram.com/labolsabbv)

 [@Bolsa\\_BBV](https://twitter.com/Bolsa_BBV)

 Bolsa Boliviana de Valores

 Bolsa Boliviana de Valores