

## **EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO**

**AL 30 DE JUNIO DE 2021**

### **1. CONTEXTO GENERAL**

Habiendo transcurrido cerca de un año y medio desde la aparición del Covid-19, sus efectos continúan marcando el pulso de la economía.

Ante el escenario tan complejo que representa la lucha contra el coronavirus, países y organismos internacionales están aunando esfuerzos para asumir acciones coordinadas. En este marco, el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer un plan de apoyo por USD50.000 millones, que busca acelerar la distribución equitativa de recursos destinados al área de la salud para ayudar a poner fin a la crisis sanitaria, contando esta iniciativa con el respaldo de la Organización Mundial de la Salud (OMS), la Organización Mundial del Comercio (OMC) y el Banco Mundial (BM). Asimismo, el FMI realizará la asignación de USD650.000 millones en Derechos Especiales de Giro con el fin de fortalecer los activos de reserva de los países miembros.

La contención exitosa del virus en las economías avanzadas a través de un proceso de vacunación de gran alcance, contrasta con la realidad de los países de mercados emergentes donde solo una fracción de la población, accedió a los inoculantes. Consistente con el avance de la vacunación que se está llevando a cabo en el mundo, se espera un crecimiento económico más relevante en los países avanzados. Para los mercados emergentes y en desarrollo, no obstante, las expectativas son menores. En ese contexto, se prevé que la economía global crecerá un 6,0% en 2021.

En las economías avanzadas, Estados Unidos presenta mejores perspectivas de crecimiento (7,0%, 0,6 puntos porcentuales más que la previsión de marzo de 2021), considerando el impulso de la inversión en infraestructura y el fortalecimiento de la red de seguridad social. En contraposición, Japón alcanzó una dinámica inferior a la prevista en el primer trimestre de la gestión debido a la implementación de restricciones más estrictas para contrarrestar el aumento de casos de Covid-19, con lo cual su expectativa de expansión económica en 2021 se ubicó en 2,8%; en este sentido, se espera un repunte del Japón a medida que avance la vacunación y la economía se reactive por completo. Por su parte, se espera que Francia, Alemania, Italia y España también experimenten una mayor dinámica en el segundo semestre de 2021 (con crecimientos previstos para el cierre del año de 5,8%, 3,6%, 4,9% y 6,2%, respectivamente).

En cuanto a los mercados emergentes y en desarrollo, se prevé que en 2021 experimentarán crecimientos menores a los estimados al inicio de la gestión. Esta situación se explica, en gran parte, por el desempeño de las economías asiáticas emergentes; de esta manera, alcanzarían

una expansión de 6,3% (inferior en 40 puntos básicos con relación a la previsión del primer trimestre del año). Las perspectivas de crecimiento en India disminuyeron tras la segunda ola de Covid-19 (marzo a mayo), esperándose una recuperación lenta; aun así, su PIB incrementaría en 9,5%. Por su parte, China lograría un crecimiento de 8,1% (30 puntos básicos menos de lo previsto en marzo), lo que tendría relación con una dinámica de la inversión pública y apoyo fiscal menores.

Para América Latina y el Caribe, el crecimiento económico del conjunto se ubica en 5,8%. Los resultados de los países de la región, son mejores que los esperados a principios de año, gracias al desempeño de Brasil y México<sup>1</sup>. En América del Sur, el proceso de recuperación se mantiene lento esperándose una expansión de 4,6%. Sin embargo, existen perspectivas muy positivas para países como Perú y Chile, donde el PIB se incrementaría en 8,5% y 6,2% respectivamente, en 2021.

En el ámbito nacional, las previsiones de crecimiento del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas se mantienen en 4,4%, mientras que organismos internacionales como el FMI, el Banco Mundial y la CEPAL tienen pronósticos más favorables (5,5%, 4,7% y 5,1%, respectivamente). Esto haría que, igual a lo ocurrido en gestiones anteriores a 2020, el país ocupe un lugar destacado en el desempeño económico a nivel regional. La inflación acumulada al 30 de junio de 2021 es de 0,29% (la variación entre mayo y junio fue de 0,01 puntos porcentuales), mientras que el tipo de cambio frente al dólar estadounidense se mantiene sin variaciones. Las reservas internacionales netas a fines junio de 2021 alcanzan a USD4.624 millones, registrando un incremento de 2,2% en el segundo trimestre de 2021. El superávit comercial fue de USD832 millones a junio de 2021, producto del crecimiento de un 54% del valor de las exportaciones con respecto al mismo periodo de la pasada gestión<sup>2</sup>. En el primer semestre de la gestión, destacan las exportaciones de semillas y aceite de soya (el superávit con Colombia es de USD65,8 millones por las exportaciones de torta y aceite de soya), así como la minería (con un superávit de USD37,5 millones por la exportación de oro a la India y USD75,2 millones por la exportación de zinc y plata al Japón). Las remesas familiares recibidas del exterior ascienden, en el segundo trimestre de 2021, a USD687,2 millones (monto superior en 50,5% con relación al mismo período de 2020). Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España (35,1%), Chile (20,3%) y Estados Unidos (20,3%), mientras que por destino, las remesas se concentran en los departamentos de Santa Cruz (50,3%), Cochabamba (26,1%) y La Paz (10,7%).

En el contexto señalado, las principales variables del sistema financiero nacional mantuvieron el comportamiento favorable registrado en las últimas gestiones. De esta manera, los depósitos en el sistema de intermediación financiera alcanzaron a Bs199.277 millones (5,3% más que hace un año), la cartera de créditos se ubicó en Bs 192.015 millones mayor en Bs5.909 millones con relación a similar período de 2020; por su parte, la morosidad de los créditos se mantuvo en niveles reducidos (índice de mora de 1,7%, uno de los más bajos de la región) y el nivel de previsiones prácticamente duplicó este saldo, mostrando una fortaleza en lo que se refiere al riesgo de crédito. El ratio de liquidez que relaciona los activos líquidos

---

<sup>1</sup> México se benefició indirectamente, de los resultados obtenidos por Estados Unidos y Brasil con mejores términos de intercambio.

<sup>2</sup> Las exportaciones en junio de 2020 suman USD3.211 millones, mientras que en junio de 2021 alcanzaron a USD4.956 millones.

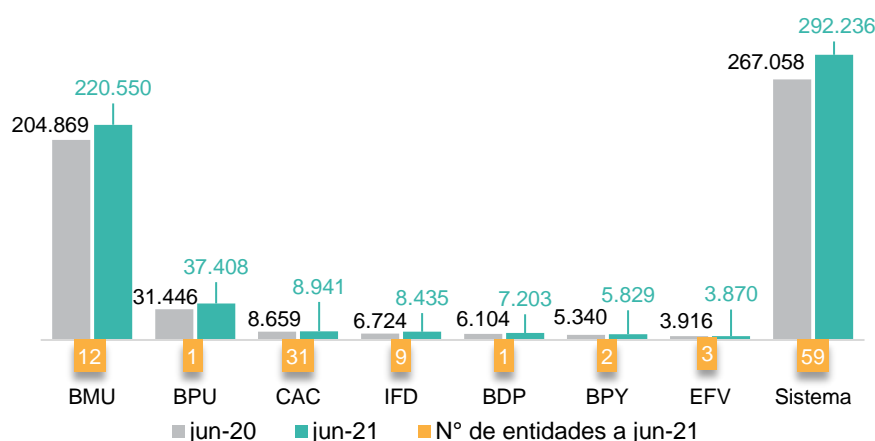
con los pasivos de corto plazo se ubicó en 43,2%, lo que indica una adecuada capacidad de las entidades financieras para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, así como para continuar expandiendo sus operaciones. El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), se situó en torno al 13,3%, superior al mínimo exigido por Ley, destacando la solvencia del sistema financiero y su fortaleza para continuar expandiéndose. El comportamiento de las utilidades continuó siendo positivo, cerrando con un monto de Bs530 millones en el primer semestre de 2021, lo que permite avizorar que las entidades financieras podrán continuar fortaleciéndose patrimonialmente en la presente gestión. En lo que corresponde al mercado de valores, se registraron negociaciones por un valor equivalente a Bs33.481 millones, destacando las operaciones de reporto que alcanzaron los Bs20.868 millones; asimismo, la cartera de los fondos de inversión alcanzó los Bs23.600 millones, con más de 100 mil participantes.

## 2. SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Al finalizar el primer semestre de la gestión 2021, las 59 Entidades de Intermediación Financiera (EIF) con licencia de funcionamiento registran Bs292.236 millones en activos totales, cifra mayor en Bs25.178 millones (9,4%) con respecto a similar periodo de 2020.

Por tipo de entidad, los Bancos Múltiple (BMU)<sup>3</sup> mantienen el 75,5% de los activos con Bs220.550 millones, el Banco Público (BPU)<sup>4</sup> 12,8% con Bs37.408 millones, las Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) 3,1% con Bs8.941 millones, las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) 2,9% con Bs8.435 millones, el Banco de Desarrollo Productivo (BDP)<sup>5</sup> 2,5% con Bs7.203 millones, los Bancos PYME (BPY) 2% con Bs5.829 millones y las Entidades Financieras de Vivienda (EFV) 1,3% con Bs3.870 millones (Gráfico N° 1).

**Gráfico N° 1: ACTIVOS DE LAS ENTIDADES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA**  
(en millones de bolivianos y en número)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

<sup>3</sup> No incluye al Banco Público Unión S.A.

<sup>4</sup> Banco Público Unión S.A.

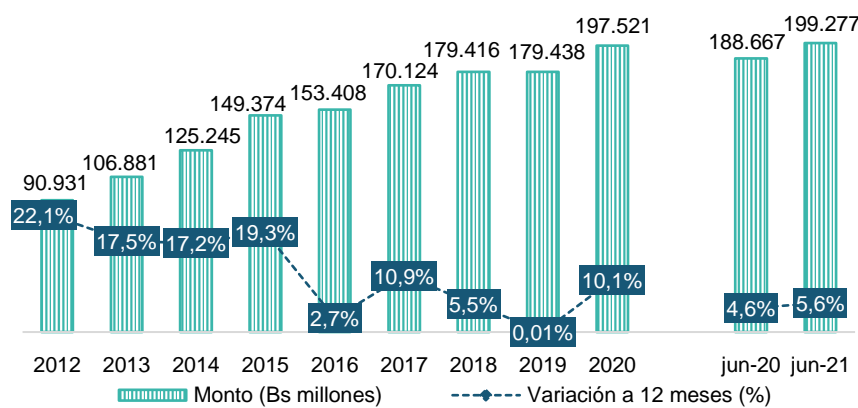
<sup>5</sup> Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

## 2.1 DEPÓSITOS<sup>6</sup>

Al 30 de junio de 2021, los depósitos constituidos en las EIF suman Bs199.277 millones y son mayores en Bs10.611 millones al valor observado en junio de 2020. Este comportamiento es impulsado principalmente por los depósitos a plazo fijo y en caja de ahorros, con aumentos de Bs5.373 millones y Bs3.967 millones, respectivamente.

La variación porcentual a 12 meses de los depósitos, al 30 de junio de 2021, asciende a 5,6%. En los últimos diez años, los depósitos en el sistema financiero registraron variaciones positivas (Gráfico N° 2).

**Gráfico N° 2: DEPÓSITOS Y VARIACIÓN A 12 MESES**  
(en millones de bolivianos y porcentajes)



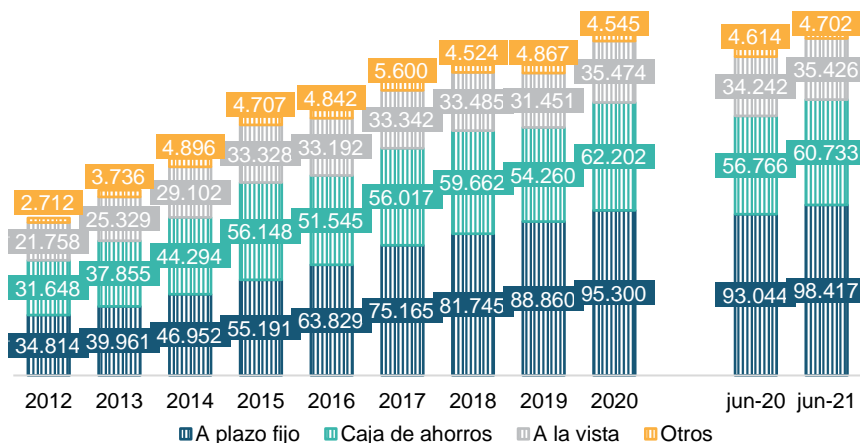
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

En los depósitos según modalidad, se observa que el 49,4% (Bs98.417 millones) corresponde a depósitos a plazo fijo (DPF), 30,5% (Bs60.733 millones) a caja de ahorros, 17,8% (Bs35.426 millones) a la vista y 2,4% (Bs4.702 millones) a otros depósitos (Gráfico N° 3).

Asimismo, en los últimos diez años las citadas modalidades de depósitos registran incrementos continuos; es así que al cierre de junio de 2021 los depósitos a plazo fijo representan 1,8 veces más y en caja de ahorros 0,9 veces más, con respecto al nivel observado en la gestión 2012; este resultado se atribuye en parte, a la aplicación del Decreto Supremo N° 2055 de 9 de julio de 2014, que dispuso tasas mínimas anuales para depósitos en moneda nacional de personas naturales, de 2% en caja de ahorros y entre 0,18% y 4,10%, según plazo, para los DPF y, fundamentalmente, a la solidez del sistema financiero.

<sup>6</sup> Los depósitos, incluyen los depósitos del público y de las empresas públicas.

**Gráfico N° 3: DEPÓSITOS SEGÚN MODALIDAD**  
(en millones de bolivianos)

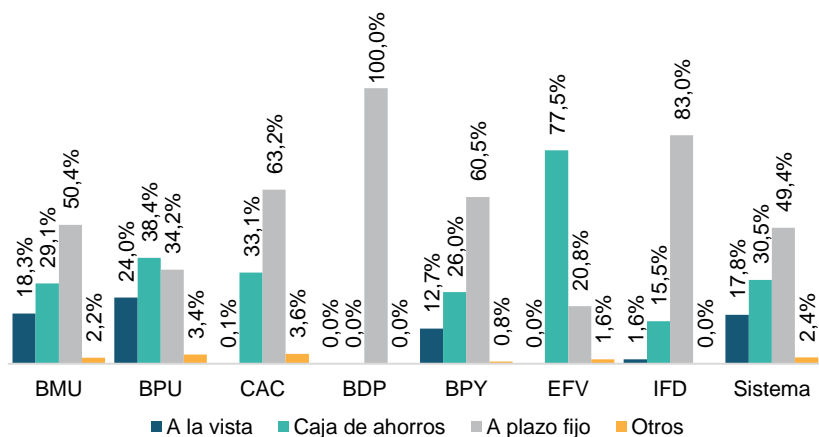


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Es importante mencionar que el 92,8% (Bs91.472 millones) de los DPF son constituidos a plazos mayores a un año, 4,6% (Bs4.493 millones) a un año y 2,7% (Bs2.614 millones) con plazos hasta seis meses, aspecto que refleja la confianza de la población en el sistema financiero. El periodo de permanencia promedio de los DPF es de 931 días, inferior a lo registrado en junio de la gestión pasada (958 días).

Por tipo de entidad de intermediación financiera, Bs154.647 millones de los depósitos corresponden a los captados por los BMU (77,6%), Bs27.855 millones al BPU (14%), Bs6.347 millones a las CAC (3,2%), Bs4.077 millones al BDP (2%), Bs3.890 millones a los BPY (2%), Bs2.438 millones a las EFV (1,2%) y Bs24 millones a las IFD (0,01%). Cabe mencionar que, a junio de 2021, las IFD: Cidre, Diaconía, Promujer y Crecer registran captaciones de depósitos, en el marco de las autorizaciones otorgadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

**Gráfico N° 4: DEPÓSITOS POR MODALIDAD Y TIPO DE ENTIDAD**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2021**  
(en porcentajes)



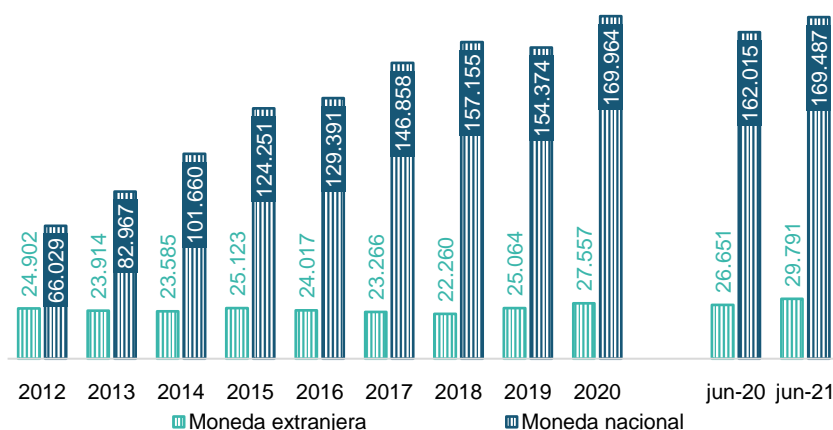
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Como se observa en el gráfico, los depósitos en los BMU son constituidos principalmente a plazo fijo (50,4%) y en caja de ahorros (29,1%). En el BPU el 38,4% de los depósitos corresponden a caja de ahorros, 34,2% a plazo fijo y 24% a la vista. En las CAC el 63,2% de los depósitos se concentra en depósitos a plazo fijo y 33,1% en caja de ahorros. En el BDP el 100% de los depósitos son a plazo fijo. En los BPY, en cambio, la estructura de depósitos se apoya principalmente en depósitos a plazo fijo con 60,5% y en caja de ahorros con 26%. En las EFV los depósitos se concentran en caja de ahorros con el 77,5% y en las IFD el 83% son depósitos a plazo fijo.

Los depósitos en el sistema financiero constituidos según denominación monetaria dan cuenta de que los recursos captados en Moneda Nacional (MN) y en Moneda Nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda (MNUFV) alcanzan a Bs169.487 millones (85,1% del total), y los depósitos en Moneda Extranjera (ME) y Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor (MNMV) a Bs29.791 millones (14,9% del total). Con relación a la gestión 2012, la participación de los depósitos en moneda nacional aumentó en 12,4 puntos porcentuales.

#### Gráfico N° 5: DEPÓSITOS SEGÚN DENOMINACIÓN MONETARIA

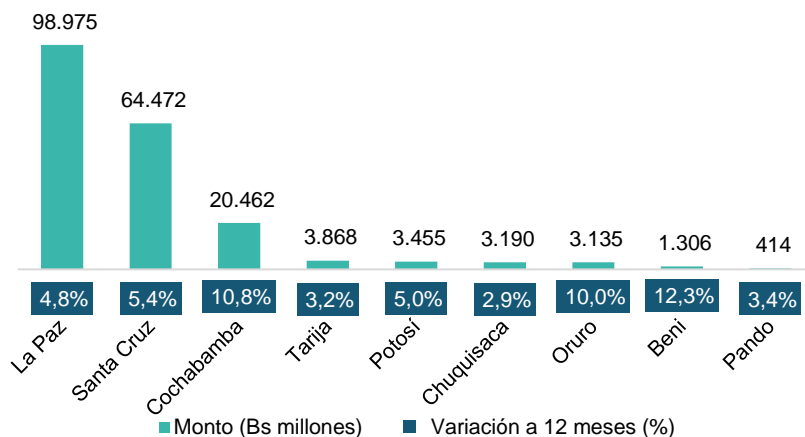
(en millones de bolivianos)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Según departamento, el 49,7% de los depósitos del sistema financiero se concentra en La Paz (Bs98.975 millones), 32,4% en Santa Cruz (Bs64.472 millones) y 10,3% en Cochabamba (Bs20.462 millones), entre los principales departamentos. Con relación a junio de la gestión 2020, las captaciones realizadas por las EIF son superiores en los nueve departamentos, destacando el departamento de La Paz que registró el mayor incremento de Bs4.520 millones, le siguen Santa Cruz con Bs3.287 millones, Cochabamba con Bs1.987 millones y el resto de los departamentos suman Bs816 millones (Gráfico N° 6).

**Gráfico N° 6: DEPÓSITOS SEGÚN DEPARTAMENTO Y VARIACIÓN A 12 MESES**  
(en millones de bolivianos y porcentajes)

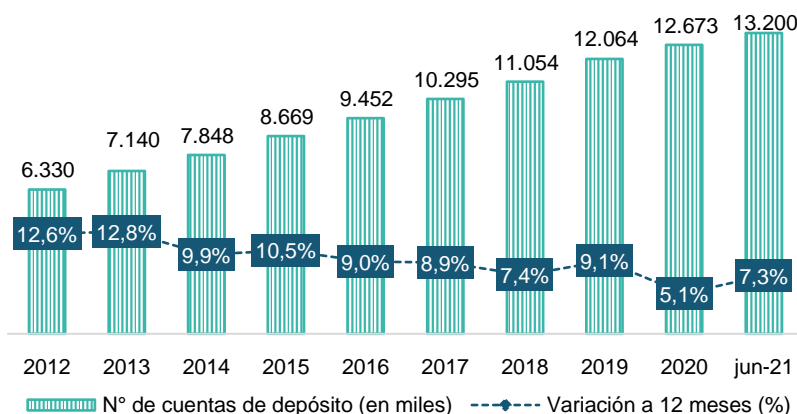


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

En cuanto al número de cuentas de depósito en el sistema financiero, al 30 de junio de 2021, éste asciende a 13.200 miles de cuentas, mayor en 984 mil con respecto a junio de 2020. En los últimos diez años, el número de cuentas de depósito vigentes en las EIF mostraron variaciones anuales positivas (Gráfico N° 7).

**Gráfico N° 7: NÚMERO DE CUENTAS DE DEPÓSITO Y VARIACIÓN A 12 MESES**

(en miles de cuentas y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

## 2.2 CARTERA DE CRÉDITOS

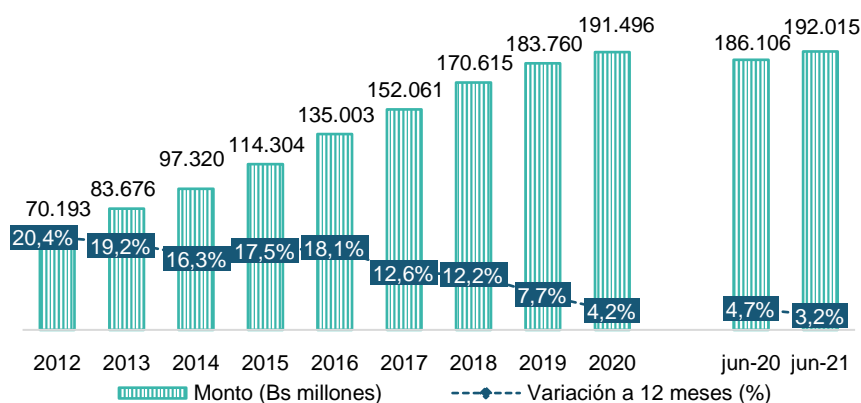
Al cierre del primer semestre de la gestión 2021, la cartera de créditos de las EIF suma Bs192.015 millones y es mayor en Bs5.909 millones a la observada en similar periodo de la gestión pasada. Este comportamiento es impulsado principalmente por los créditos empresarial, microcrédito y vivienda, con aumentos de Bs2.710 millones, Bs1.850 millones y Bs1.565 millones, respectivamente.

La variación porcentual a 12 meses de la cartera de créditos, asciende a 3,2%, cifra que es inferior a las registradas en las gestiones anteriores. Este comportamiento se explica en parte por la atención de las EIF a las solicitudes de reprogramación o refinanciamiento de las

operaciones cuyas cuotas fueron diferidas en la gestión 2020. En el citado crecimiento, el crédito empresarial tiene mayor incidencia (1,5%), seguido por el microcrédito (1,0%) y el crédito de vivienda (0,9%), mientras que los créditos de consumo y PYME tienen una incidencia negativa (0,1% cada uno)

Las colocaciones de créditos en el sistema financiero observadas en los últimos diez años, registran variaciones positivas (Gráfico N° 8).

**Gráfico N° 8: CARTERA DE CRÉDITOS Y VARIACIÓN A 12 MESES (\*)**  
(en millones de bolivianos y porcentajes)



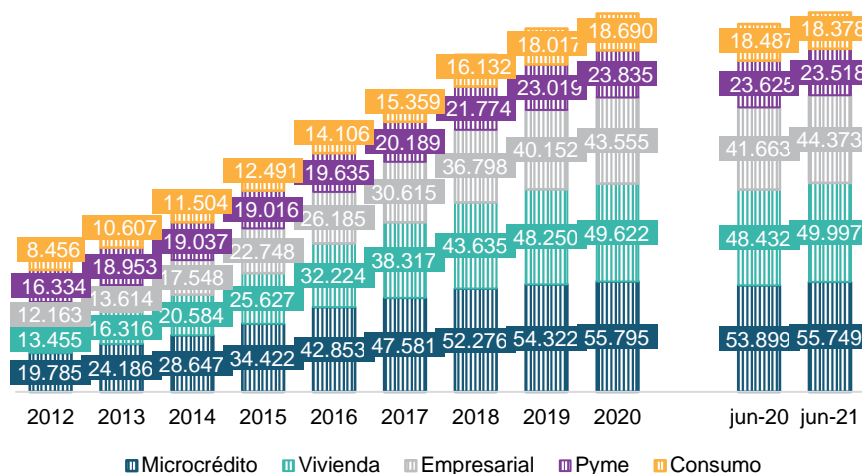
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

A junio de 2021, los créditos otorgados a las unidades económicas y a los hogares, ascienden a Bs123.640 millones y Bs68.375 millones, respectivamente, y según tipo de crédito, la cartera se distribuye en: microcréditos 29%, créditos de vivienda 26%, crédito empresarial 23,1%, pyme 12,2% y consumo 9,6%.

Durante los últimos 10 años, los créditos de vivienda aumentaron su participación en la cartera total en 6,9 puntos porcentuales, pasando de 19,2% (gestión 2012) a 26% (junio de 2021); de igual forma el crédito empresarial aumentó en el citado periodo, en 5,8 puntos porcentuales. El comportamiento de los créditos de vivienda, se debe a la priorización que se dio a la otorgación de créditos de vivienda de interés social a partir de la gestión 2013 y en los créditos empresariales influyeron los créditos con destino a las actividades productivas, en el marco de la LSF (Gráfico N° 9).



**Gráfico N° 9: CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO**  
(en millones de bolivianos)

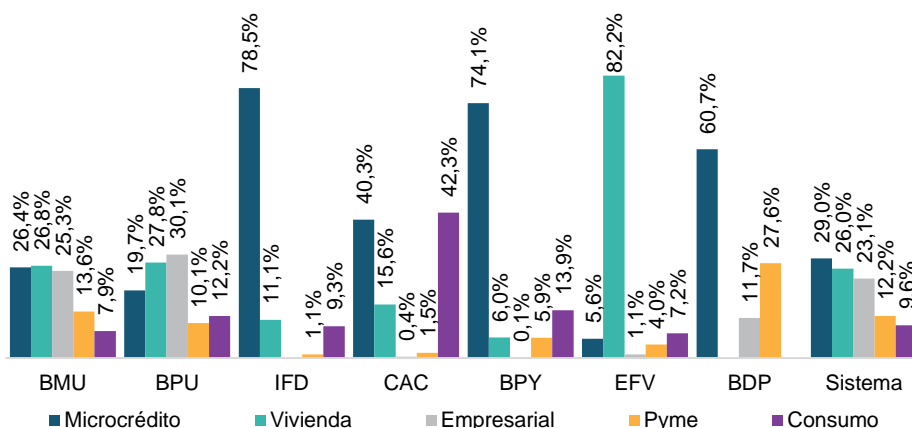


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Según tipo de EIF, Bs148.691 millones de los créditos corresponden a los BMU (77,4%), Bs21.116 millones al BPU (11%), Bs6.441 millones a las IFD (3,4%), Bs6.335 millones a las CAC (3,3%), Bs4.127 millones a los BPY (2,1%), Bs2.743 millones a las EFV (1,4%) y Bs2.562 millones al BDP (1,3%)<sup>7</sup>.

El 78,5% de las colocaciones en los BMU son distribuidas en vivienda (26,8%), microcrédito (26,4%) y empresarial (25,3%); mientras que el 77,6% de los créditos en el BPU se distribuye en crédito empresarial (30,1%), vivienda (27,8%) y microcrédito (19,7%). Por su parte, las IFD y los BPY concentran sus carteras en microcréditos con participaciones de 78,5% y 74,1%, respectivamente, y las EFV en créditos de vivienda (82,2%). Las CAC otorgan más créditos de consumo (42,3%) y microcrédito (40,3%), mientras que el BDP otorga más microcrédito (60,7%) y créditos pyme (27,6%), mientras que el BDP otorga más microcrédito (60,7%) y créditos pyme (27,6%), mientras que el BDP otorga más microcrédito (60,7%) y créditos pyme (27,6%), mientras que el BDP otorga más microcrédito (60,7%) y créditos pyme (27,6%).

**Gráfico N° 10: CARTERA SEGÚN TIPO DE CRÉDITO Y POR TIPO DE ENTIDAD**  
Al 30 de junio de 2021  
(en porcentajes)

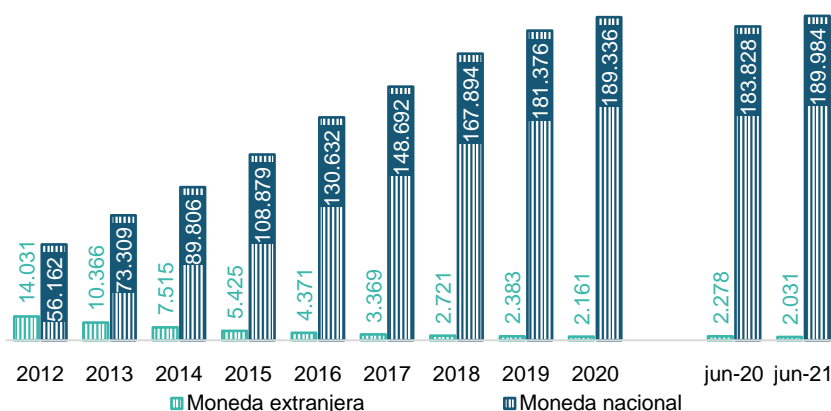


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

<sup>7</sup> Para el BDP corresponde a la cartera de primer piso.

Las colocaciones en el sistema financiero constituidas en Moneda Nacional (MN) y en Moneda Nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda (MNUFV) alcanzan a Bs189.984 millones (98,9% del total), y los créditos en Moneda Extranjera (ME) y Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor (MNMV) a Bs2.031 millones (1,1% del total). Con relación a la gestión 2012, la participación de la cartera de créditos en moneda nacional aumentó en 18,9 puntos porcentuales y es levemente superior con respecto a junio de 2020 (98,8%).

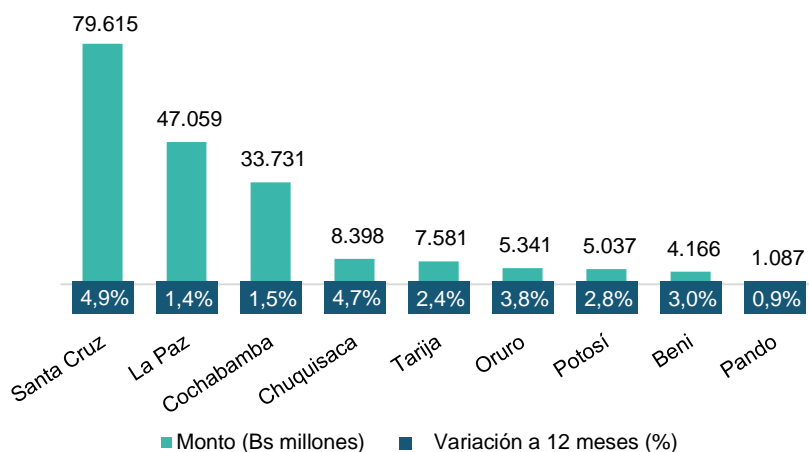
**Gráfico N° 11: CARTERA DE CRÉDITOS SEGÚN DENOMINACIÓN MONETARIA**  
(en millones de bolivianos)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Según departamento, el 41,5% de los créditos del sistema financiero es colocado en Santa Cruz (Bs79.615 millones), el 24,5% en La Paz (Bs47.059 millones) y el 17,6% en Cochabamba (Bs33.731 millones), entre los principales. Con relación a junio de 2020, las colocaciones de las EIF son superiores en los 9 departamentos (Gráfico N° 12).

**Gráfico N° 12: CARTERA DE CRÉDITOS SEGÚN DEPARTAMENTO Y VARIACIÓN A 12 MESES**  
(en millones de bolivianos y porcentajes)

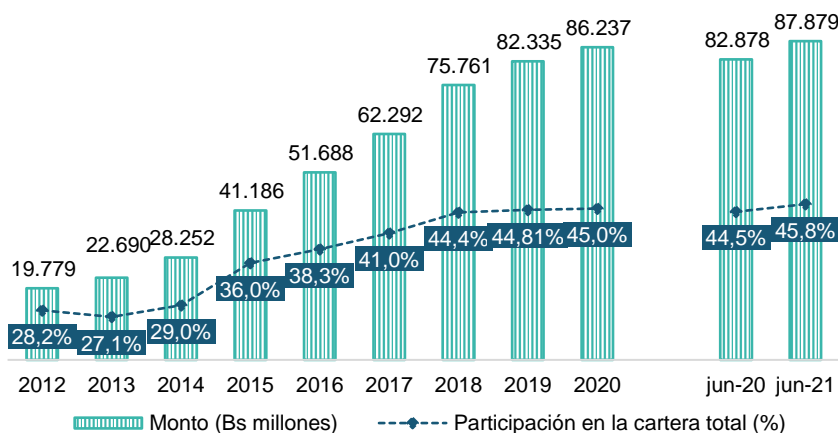


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

### Cartera de créditos destinada al sector productivo<sup>8</sup>

Los créditos de tipo empresarial, pyme y microcrédito destinados a las actividades económicas del sector productivo ascienden a Bs87.879 millones y representan el 45,8% del total de los créditos del sistema financiero, participación significativamente superior a la observada en la gestión 2012 (28,2%); la variación a 12 meses de la citada cartera de créditos es de 6%, superior al crecimiento de la cartera total (3,2%).

**Gráfico N° 13: CARTERA DE CRÉDITOS DESTINADA AL SECTOR PRODUCTIVO**  
(en millones de bolivianos y porcentajes)

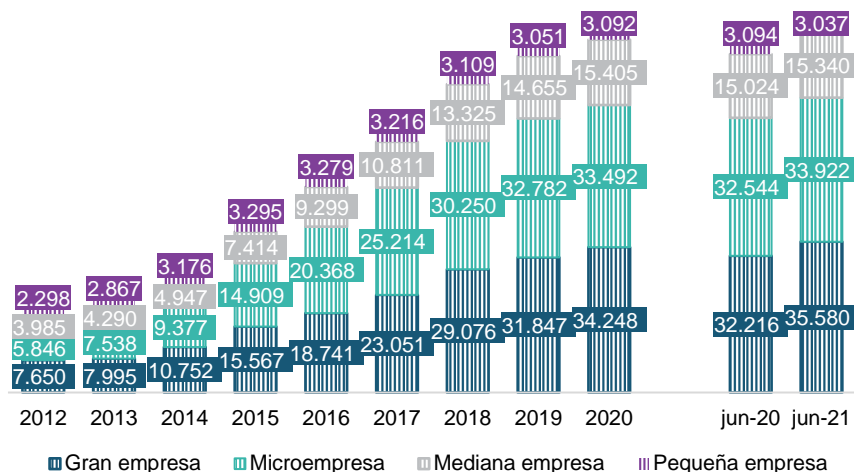


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Por tamaño de la unidad económica, el 40,5% de los recursos le corresponde a la gran empresa, 38,6% a la microempresa, 17,5% a la mediana empresa y 3,5% a la pequeña empresa. En el último decenio, las microempresas del país fueron las mayores demandantes de créditos, pasando de 29,6% (gestión 2012) de participación en el total de los créditos al sector productivo a 38,6% (junio de 2021).

<sup>8</sup> De acuerdo con la normativa vigente, se considera como crédito al sector productivo a los préstamos de tipo empresarial, microcrédito o pyme cuyo destino corresponde a las categorías de: a) agricultura y ganadería, b) caza, silvicultura y pesca, c) extracción de petróleo crudo y gas natural, d) minerales metálicos y no metálicos, e) industria manufacturera, f) producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua, y g) construcción (sector producción). A partir de la Circular ASFI/307/2015, de 27 de julio de 2015, se consideran como financiamiento al sector productivo, las operaciones de crédito hacia el sector turismo (hasta noviembre de 2016 se considera el sector económico de la actividad del deudor y a partir de diciembre de 2016 la actividad económica de destino del crédito, en ambos casos para capital de inversión) y a la producción intelectual.

**Gráfico N° 14: CARTERA AL SECTOR PRODUCTIVO POR TAMAÑO DE EMPRESA**  
(en millones de bolivianos)

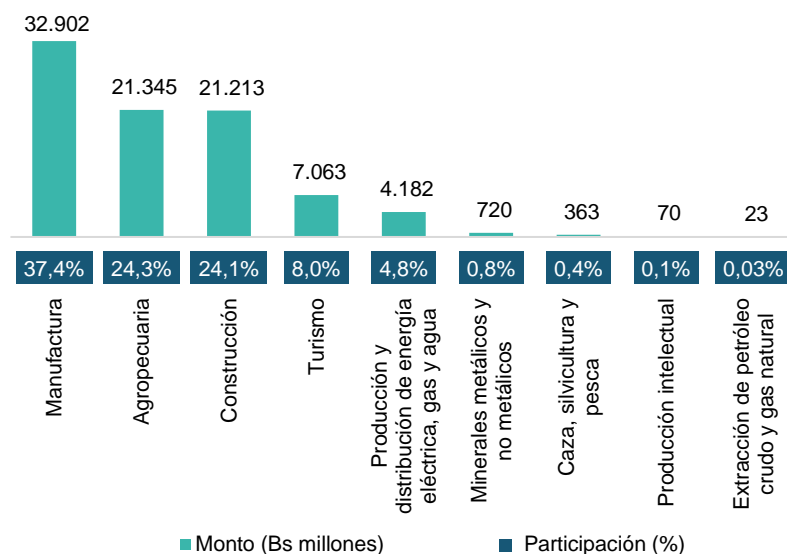


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

El financiamiento a las empresas del sector productivo corresponde en mayor proporción a capital de inversión, con 76,6% (Bs67.334 millones) y a capital de operación con 23,4% (Bs 20.545 millones). Con relación a los sectores económicos a los cuales se destina el financiamiento, las principales actividades económicas son la manufactura, la agropecuaria y la construcción (Gráfico N° 15).

En los últimos 12 meses, destacaron los incrementos de cartera al sector de la manufactura con Bs3.270 millones y agropecuaria con Bs1.154 millones.

**Gráfico N° 15: CARTERA AL SECTOR PRODUCTIVO POR ACTIVIDAD DE DESTINO**  
**Al 30 de junio de 2021**  
(en millones de bolivianos y porcentajes)

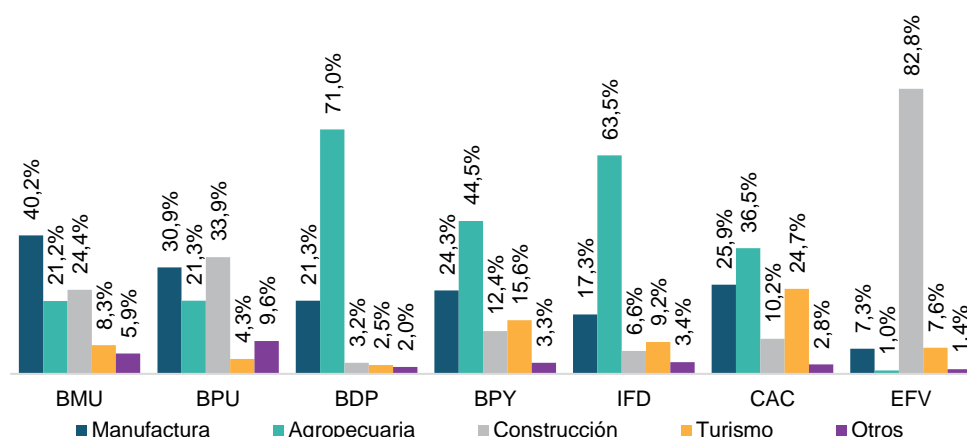


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Del total de los créditos destinados al sector productivo, Bs69.629 millones corresponden a los BMU (79,2%), Bs10.420 millones al BPU (11,9%), Bs2.560 millones al BDP (2,9%), Bs2.393 millones a los BPY (2,7%), Bs1.877 millones a las IFD (2,1%), Bs873 millones a las CAC (1%) y Bs127 millones a las EFV (0,1%, gráfico N° 16).

Cabe resaltar que los BMU y el BPU concentran la otorgación de créditos, principalmente en actividades de la manufactura, la construcción y la agropecuaria con participaciones que suman el 85,8% y 86,1%, respectivamente; mientras que, el sector agropecuario es el mayor demandante de financiamiento en el BDP (71%), en las IFD (63,5%), en los BPY (44,5%) y en las CAC (36,5%). En las EFV los créditos se destinan en mayor proporción a las actividades de la construcción (82,8%).

**Gráfico N° 16: CARTERA AL SECTOR PRODUCTIVO POR TIPO DE ENTIDAD Y ACTIVIDAD DE DESTINO**  
**Al 30 de junio de 2021**  
(en porcentajes)



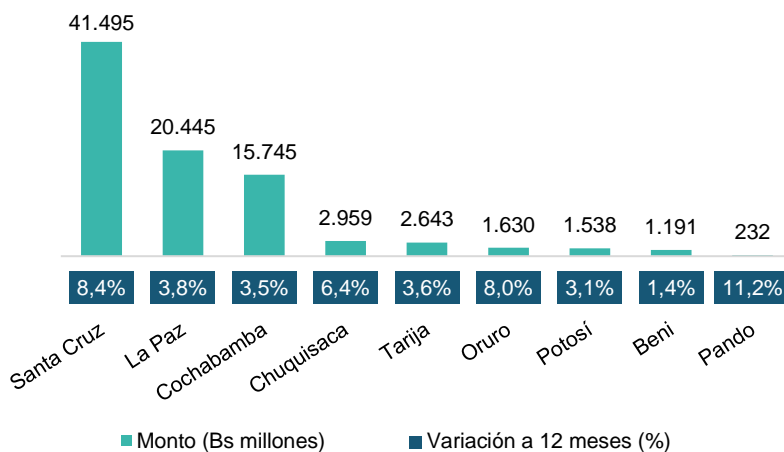
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Según departamento, el 47,2% de los créditos destinados al sector productivo es colocado en Santa Cruz (Bs41.495 millones), el 23,3% en La Paz (Bs20.445 millones) y el 17,9% en Cochabamba (Bs15.745 millones), entre los principales. Respecto al primer semestre de 2020, los créditos al sector productivo son superiores en los 9 departamentos (Gráfico N° 17).

**Gráfico N° 17: CARTERA AL SECTOR PRODUCTIVO SEGÚN DEPARTAMENTO Y VARIACIÓN A 12 MESES**

**Al 30 de junio de 2021**

(en millones de bolivianos y porcentajes)



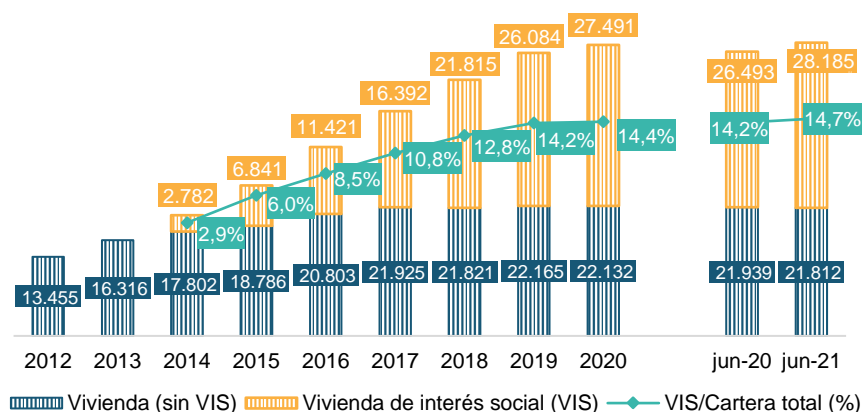
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

**Créditos de vivienda de interés social**

Los créditos de vivienda de interés social son destinados a satisfacer las necesidades de vivienda de las familias bolivianas de menores ingresos, que no cuentan con una vivienda propia; la LSF establece como prioritaria la asignación de recursos para este fin. El citado crédito, al cierre de junio de 2021, asciende a Bs28.185 millones y benefició a más de 86 mil familias. Los créditos de vivienda de interés social representan el 14,7% del total de los créditos del sistema financiero. (Gráfico N° 18).

**Gráfico N° 18: CRÉDITO DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL Y SU PARTICIPACIÓN EN LA CARTERA TOTAL**

(en millones de bolivianos y porcentajes)



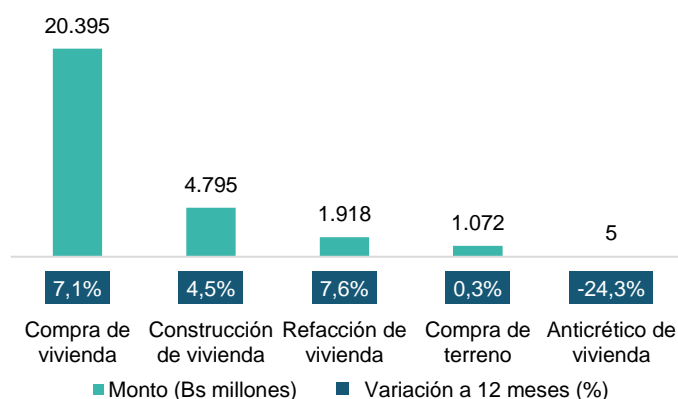
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Como se observa en el gráfico, es notable la dinámica en la otorgación de créditos de vivienda de interés social a partir de la gestión 2014, producto de la fijación de tasas máximas de interés anual entre 5,5% y 6,5% (según el valor comercial de la vivienda) y la inclusión como cartera

computable para el cumplimiento de los niveles mínimos de cartera por parte de los BMU, BPY y EFV, mediante Decreto Supremo N° 1842 de 18 de diciembre de 2013 y ratificado con Decreto Supremo N° 4408 de 2 de diciembre de 2020.

Con relación al destino de los créditos de vivienda de interés social, el 72,4% (Bs20.395 millones) es para compra de vivienda (casa o departamento), 17% (Bs4.795 millones) para construcción de vivienda, 6,8% (Bs1.918 millones) para refacción, remodelación, ampliación y mejoramiento de la vivienda, 3,8% (Bs1.072 millones) para adquisición de terreno y 0,02% (Bs4,8 millones) para anticrético de vivienda. En los últimos 12 meses, los hogares demandaron mayor financiamiento para la compra de vivienda por Bs1.351 millones (7,1%), para la construcción de vivienda Bs204 millones (4,5%) y para refacción, remodelación, ampliación y mejoramiento de la vivienda Bs136 millones (7,6%), gráficó N° 19).

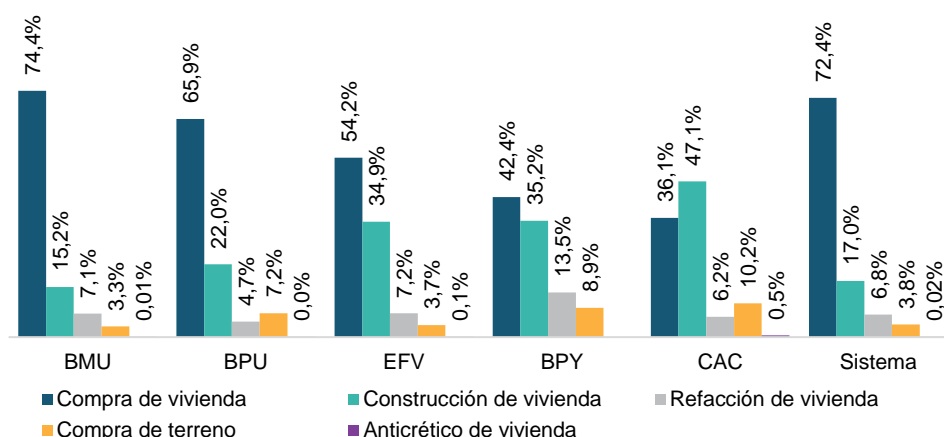
**Gráfico N° 19: CRÉDITOS DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL POR DESTINO**  
**Al 30 de junio de 2021**  
(en millones de bolivianos y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Por tipo de entidad, los BMU mantienen el 82,3% (Bs23.192 millones) de la cartera, el BPU el 12,9% (Bs3.643 millones), las EFV el 4,7% (Bs1.316 millones), los BPY y las CAC el 0,1% (Bs18 millones y Bs16 millones, respectivamente). Los créditos VIS atendidos en mayor proporción por las EIF son para la compra y construcción de vivienda, representando más del 77% del total de los créditos VIS en cada tipo de entidad (Gráfico N° 20).

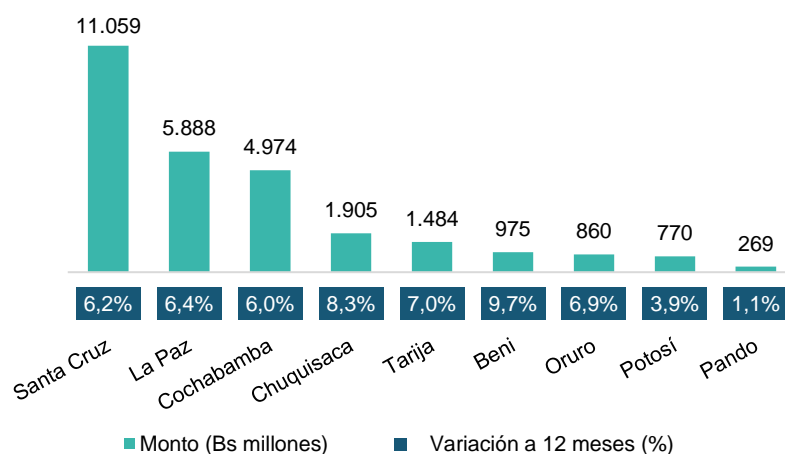
**Gráfico N° 20: CRÉDITOS DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL POR TIPO DE ENTIDAD**  
**Al 30 de junio de 2021**  
(en porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Según departamento, el 39,2% de los créditos VIS son otorgados en Santa Cruz (Bs11.059 millones), el 20,9% en La Paz (Bs5.888 millones) y el 17,6% en Cochabamba (Bs4.974 millones), entre los principales. Respecto a junio de 2020, los créditos VIS desembolsados se incrementaron en todos los departamentos (Gráfico N° 21).

**Gráfico N° 21: CRÉDITO DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL SEGÚN DEPARTAMENTO**  
**Al 30 de junio de 2021**  
(en millones de bolivianos y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

### Niveles mínimos de cartera

En el marco del Decreto Supremo N° 4408 de 2 de diciembre de 2020, los niveles mínimos de cartera establecidos para los sectores priorizados, son: 60% para los Bancos Múltiple y 50% para los Bancos PYME y las Entidades Financieras de Vivienda. Al 30 de junio de 2021, los niveles observados por tipo de entidad son 64,2% para los Bancos Múltiple, 57,5% para los Bancos PYME y 52,7% para las Entidades Financieras de Vivienda (Gráfico N° 22).

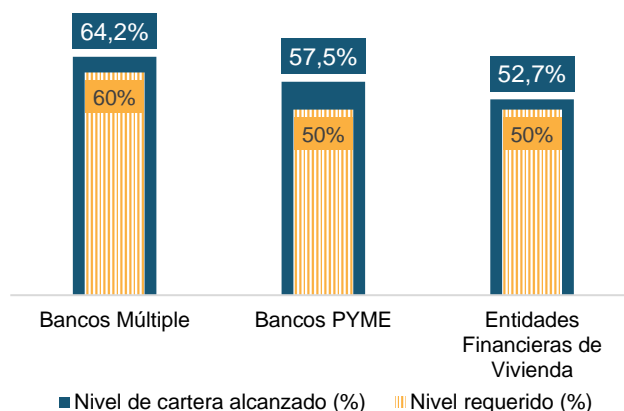


La cartera computable de las entidades sujetas al cumplimiento de los niveles mínimos de cartera ascendió a Bs113.471 millones, de los cuales el 96,6% corresponde a los Bancos Múltiple, 2,1% a los Bancos PYME y 1,3% a las Entidades Financieras de Vivienda. Cabe mencionar que los activos computables son superiores en Bs5.242 millones con relación a junio de 2020.

## Gráfico N° 22: PARTICIPACIÓN DE NIVELES DE CARTERA A SECTORES PRIORIZADOS

Al 30 de junio de 2021

(en porcentajes)



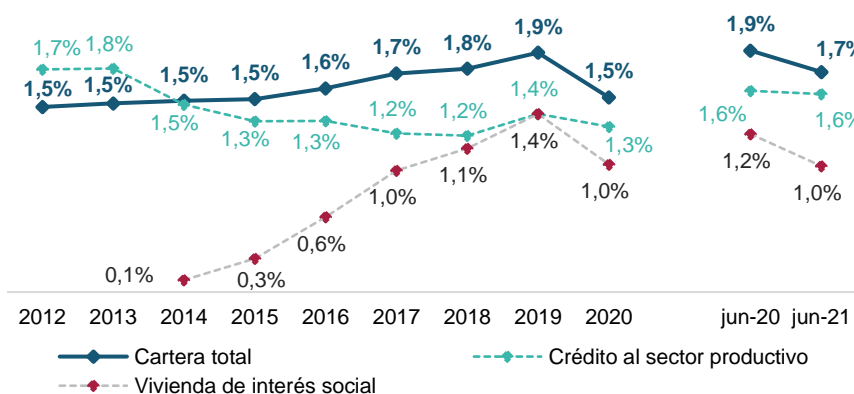
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

## Mora y previsiones

La cartera de créditos en mora (créditos vencidos y en ejecución) en el sistema de intermediación financiera suma Bs3.320 millones, menor en Bs211 millones comparado con junio de 2020. El índice de mora, medido por la relación entre el monto de la cartera en mora y la cartera total, alcanza a 1,7%, inferior a lo registrado en junio de 2020 (1,9%). El índice de mora de los créditos priorizados por la LSF es de 1,6% en los créditos destinados al sector productivo y 1% en los créditos de vivienda de interés social, niveles inferiores a los índices correspondientes a la cartera total del sistema.

## Gráfico N° 23: ÍNDICE DE MORA POR TIPO DE CRÉDITO

(en porcentajes)



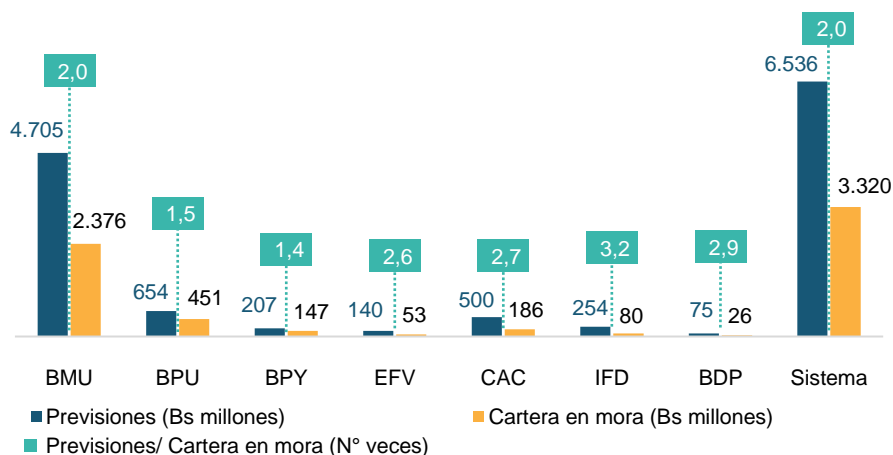
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Por tipo de entidad, el índice de mora del BDP es de 1%, en las IFD 1,2%, en los BMU 1,6%, en las EFV 1,9%, en el BPU 2,1%, en las CAC 2,9% y 3,6% en los BPY. Por tipo de crédito, los índices son los siguientes: empresarial 0,9%, vivienda 1,4%, microcrédito 1,9%, consumo 2,2% y pyme 3,2%. Las citadas cifras son inferiores a lo observado al cierre del primer trimestre de la presente gestión.

Por su parte, las provisiones específicas y genéricas constituidas ascienden a Bs6.536 millones, representando 2 veces el monto de la cartera en mora; por tipo de entidad la citada relación supera el 1,4, aspecto que muestra una adecuada cobertura del riesgo crediticio (Gráfico N° 24).

**Gráfico N° 24: MORA Y PREVISIONES**  
**Al 30 de junio 2021**

(en millones de bolivianos y número de veces)



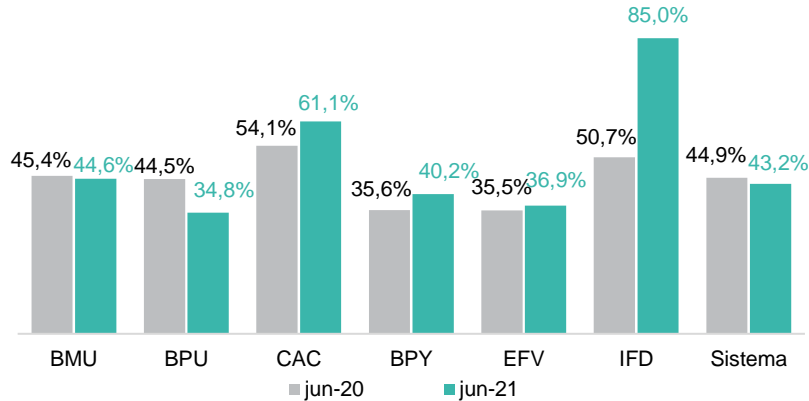
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

## 2.3 LIQUIDEZ

Los activos líquidos del sistema financiero, calculados según los criterios de las Directrices Básicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez establecidas en la RNSF, suman Bs49.590 millones al 30 de junio de 2021, con lo cual el indicador que relaciona los activos líquidos con los pasivos de corto plazo se ubica en 43,2%, levemente inferior al registrado en similar periodo de la gestión 2020 (44,9%).

Por tipo de entidad, el 78,5% de los activos líquidos del sistema financiero se concentra en los BMU (Bs38.911 millones), 13,5% en el BPU (Bs6.708 millones) y 3,2% en las CAC (Bs1.566 millones), entre las principales entidades.

**Gráfico N° 25: ACTIVOS LÍQUIDOS SOBRE PASIVOS DE CORTO PLAZO (RATIO DE LIQUIDEZ)**  
(en porcentajes)



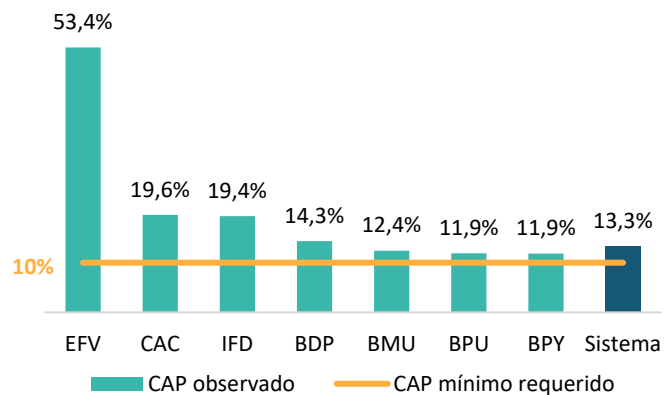
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

## 2.4 PATRIMONIO

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiera asciende a Bs21.709 millones, mayor en Bs979 millones con respecto a junio de 2020. Este comportamiento muestra la existencia de un adecuado soporte patrimonial por parte de las entidades para realizar sus operaciones financieras.

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) en el sistema financiero es de 13,3%. Por tipo de entidad, las EFV alcanzan 53,4%, las CAC 19,6%, las IFD 19,4%, el BDP 14,3%, los BMU 12,4%, el BPU y los BPY 11,9% (Gráfico N° 26). Todas las entidades de intermediación financiera mantienen un CAP superior al 10% exigido por ley, aspecto que fue fortalecido con la capitalización del 100% de las utilidades netas correspondientes a la gestión 2020.

**Gráfico N° 26: CAP POR TIPO DE ENTIDAD**  
**Al 30 de junio 2021**  
(en porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

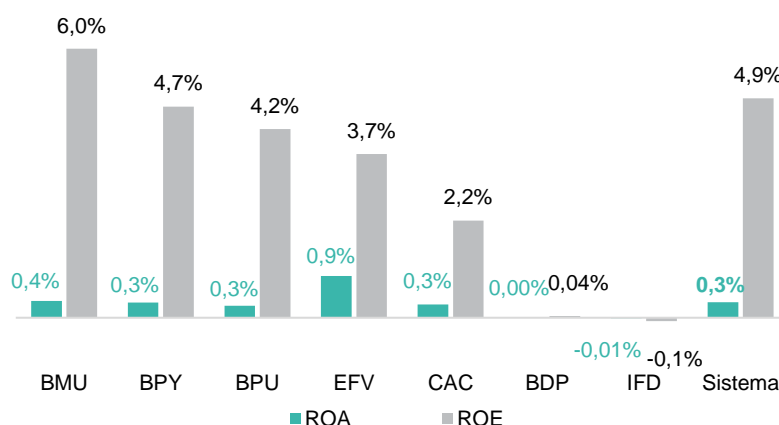
## 2.5 RENTABILIDAD

El sistema de intermediación financiera registra utilidades netas por Bs530 millones en el primer semestre de 2021, cifra inferior en Bs168 millones (-24%) respecto a similar periodo de

la gestión 2020. Del total de utilidades, Bs437 millones (82,6%) corresponden a BMU, Bs52 millones (9,7%) al BPU, Bs18 millones (3,4%) a las EFV, Bs13 millones (2,5%) a las CAC, Bs10 millones (1,8%) a los BPY y Bs0,1 millones al BDP; mientras que las IFD registraron pérdidas por Bs0,5 millones.

Por las razones señaladas en el párrafo anterior, la rentabilidad de las entidades de intermediación financiera, medida a través del Rendimiento sobre Activos (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) son de 0,3% y 4,9%, respectivamente, menores en 0,2 y 1,7 puntos porcentuales, respectivamente, a los valores registrados en similar periodo del pasado año (Gráfico N° 27).

**Gráfico N° 27: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS Y RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO**  
**Al 30 de junio de 2021**  
 (en porcentajes)

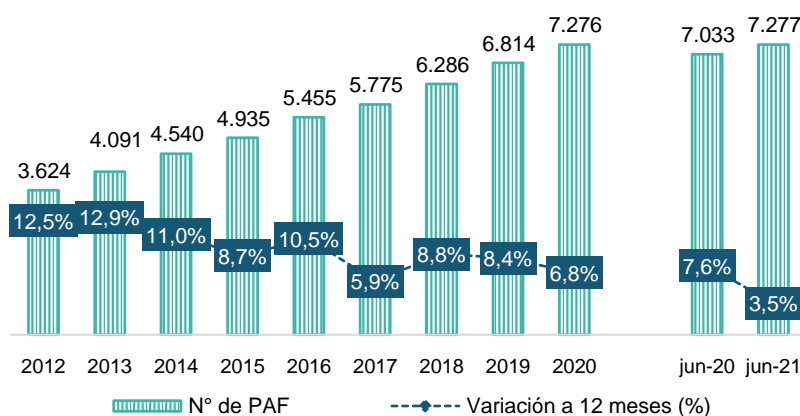


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

## 2.6 PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA (PAF)

El sistema de intermediación financiera registra 7.277 PAF al 30 de junio de 2021, mayor en 244 PAF a junio de 2020, equivalente a 3,5% de crecimiento anual. Durante los últimos 10 años la cantidad de PAF tuvo continuos incrementos, reflejándose en mayor cobertura de servicios financieros en el territorio nacional (Gráfico N° 28).

**Gráfico N° 28: NÚMERO DE PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA**



(\*) No incluye puntos corresponsales financieros.

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Del total de PAF el 76,8% corresponde a los BMU, el 9,8% al BPU, el 4,8% a las CAC, el 4,7% a las IFD, el 2,1% a los BPY, el 1,2% a las EFV y el 0,5% al BDP. Los tres principales tipos de PAF son los cajeros automáticos (47,6%), las agencias fijas (22,3%) y los puntos corresponsales no financieros (19%). El 94% de cajeros automáticos se concentró en los BMU y el BPU, localizados predominantemente en el área urbana (Cuadro N° 1).

**Cuadro N° 1: PAF (\*) POR TIPO DE ENTIDAD**  
**Al 30 de junio de 2021**

Tipo de PAF	BMU	BPU	BPY	CAC	EFV	IFD	BDP	Total
Oficina central	12	1	2	31	3	9	1	59
Sucursal	82	9	11	8	4	41	5	160
Agencia fija	880	169	75	162	30	276	32	1.624
Oficina externa	295	24	15	27	-	2	-	363
Oficina ferial	2	-	1	7	-	12	1	23
Agencia móvil	5	6	-	-	-	-	-	11
Punto promocional fijo	12	-	-	-	-	3	-	15
Punto corresponsal no financiero	1.386	-	-	-	-	-	-	1.386
Ventanilla	120	45	3	1	2	2	-	173
Cajero automático	2.798	457	47	115	46	-	-	3.463
<b>Total</b>	<b>5.592</b>	<b>711</b>	<b>154</b>	<b>351</b>	<b>85</b>	<b>345</b>	<b>39</b>	<b>7.277</b>

(\*) No incluye puntos corresponsales financieros.

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

En el contexto mencionado, durante el primer semestre de la gestión 2021, la cobertura de servicios financieros se amplía en 17 municipios que no contaban con la citada cobertura, con lo cual el número de municipios del país con cobertura de servicios financieros sube a 260, cifra que representa el 77% del total de municipios a nivel nacional. La citada ampliación de cobertura corresponde a 4 municipios en Potosí, 3 en La Paz, 3 en Cochabamba, 2 en Santa Cruz, 2 en Pando, 1 en Chuquisaca, 1 en Oruro y 1 en Beni.

### **3. EMPRESAS DE SERVICIOS FINANCIEROS COMPLEMENTARIOS**

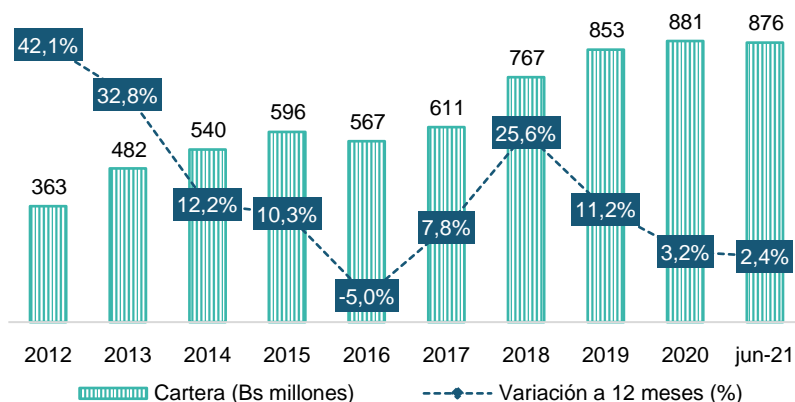
Los tipos de ESFC autorizados por ASFI son: a) Empresas de arrendamiento financiero, b) Almacenes generales de depósito, c) Cámaras de compensación y liquidación, d) Burós de información, e) Empresas de servicios de pago móvil, f) Empresas de giro y remesas de dinero, g) Empresas transportadoras de material monetario y valores, h) Empresas administradoras de tarjetas electrónicas y i) Casas de cambio.

#### **3.1 EMPRESAS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO (EAF)**

Las tres empresas de arrendamiento financiero con licencia de funcionamiento son Bisa Leasing S.A. (LBI), BNB Leasing S.A. (LBN) y Fortaleza Leasing S.A. (LFO), que registran financiamientos a través de contratos de arrendamiento financiero por Bs876 millones al cierre del primer semestre de 2021, superior en Bs20 millones con respecto a similar periodo de 2020. El 52,7% (Bs462 millones) de las operaciones de arrendamiento financiero corresponden a LBI, el 28,6% (Bs251 millones) a LBN y el 18,7% (Bs164 millones) a LFO.

La variación porcentual a 12 meses de las operaciones de arrendamiento financiero asciende a 2,4%. En los últimos diez años, la cartera de las empresas de arrendamiento financiero registró variaciones positivas, excepto en la gestión 2016 (Gráfico N° 29).

**Gráfico N° 29: CARTERA DE LAS EMPRESAS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO**  
(en millones de bolivianos y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

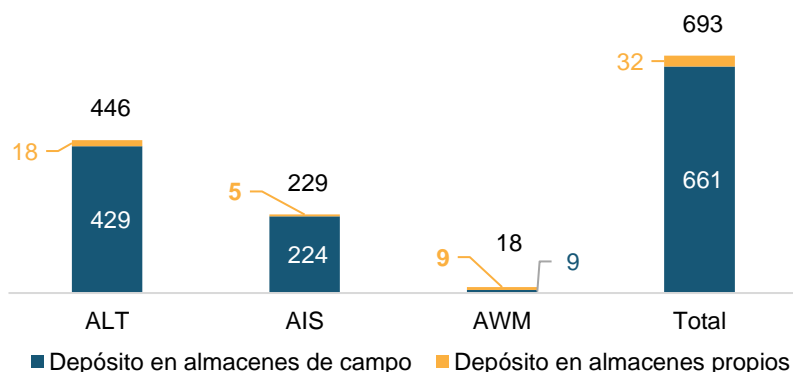
El financiamiento a las empresas por parte de las EAF registra Bs742 millones y representa el 84,7% del total, al 30 de junio de 2021. La citada cartera se destina principalmente para capital de inversión con el 80,3% (Bs595 millones). Por tamaño de empresa, el 53,3% (Bs395 millones) corresponde a la mediana empresa, 27% (Bs200 millones) a la gran empresa, el 13,3% (Bs98 millones) a la pequeña empresa y el 6,4% (Bs48 millones) a la microempresa; la cartera destinada a la vivienda representa el 10,5% (Bs92 millones) y a consumo el 4,8% (Bs42 millones). La cartera en mora suma Bs8,8 millones y representa el 1% del total, cifra menor al observado a junio de 2020 (4,1%).

### 3.2 ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITO

Las ESFC con licencia de funcionamiento facultadas para realizar las operaciones y servicios de depósitos en almacenes generales de depósito, son: Warrant Mercantil Santa Cruz S.A. (AWM), Almacenes Internacionales S.A. (AIS) y Almacenes Generales de Depósito Altraser S.A. (ALT).

Las mencionadas entidades mantienen mercadería almacenada por un valor de Bs693 millones, menor en 32,2% con respecto a junio de 2020. Del valor total de mercadería almacenada 95,4% (Bs661 millones) se encuentra en almacenes de campo y 4,6% (Bs32 millones) en almacenes propios. Asimismo, el 64,4% del valor total de la mercadería le corresponde a ALT (Gráfico N° 30).

**Gráfico N° 30: ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITO  
MERCADERÍA EN CUSTODIA SEGÚN LUGAR DE ALMACENAMIENTO**  
**Al 30 de junio de 2021**  
(en millones de bolivianos)



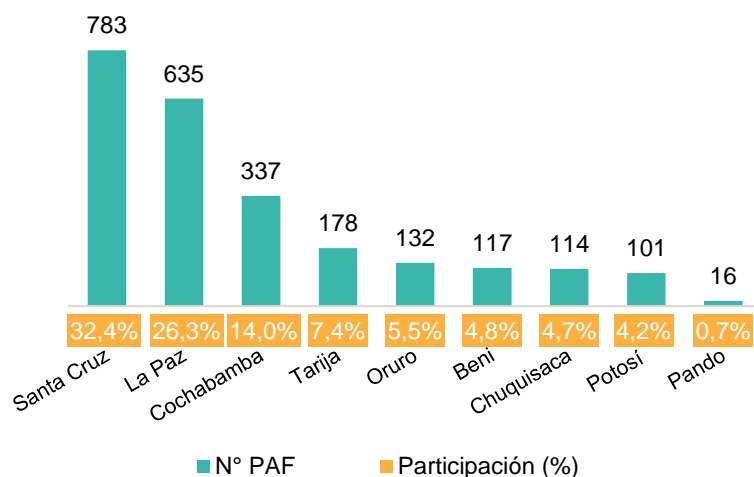
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

### 3.3 EMPRESAS DE SERVICIOS DE PAGO MÓVIL (ESPM)

Las empresas de servicios de pago móvil, son creadas con el giro exclusivo de efectuar servicios de pago móvil a través de Instrumentos Electrónicos de Pago (IEP), como la billetera móvil.

Al 30 de junio de 2021 la Empresa de Servicios de Pago Móvil “E-fectivo ESPM” S.A. es la única entidad con licencia de funcionamiento autorizada a realizar las citadas operaciones. En ese sentido, la citada entidad cuenta con 2.413 PAF y está presente en los nueve departamentos del país (Gráfico N° 31); con respecto a junio de la gestión 2020, se observa un aumento de 453 PAF con una tasa de crecimiento de 23,1%. Cabe mencionar que el 95,9% (2.314) del total de los PAF, son corresponsales no financieros.

**Gráfico N° 31: ESPM, PUNTOS DE ATENCIÓN SEGÚN DEPARTAMENTO**  
**Al 30 de junio de 2021**  
(en número y porcentajes)



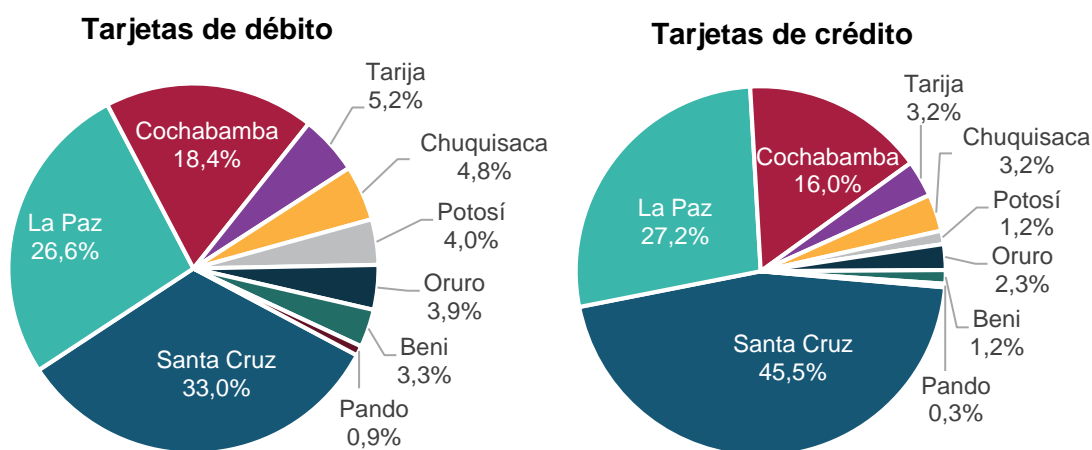
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

### 3.4 EMPRESAS ADMINISTRADORAS DE TARJETAS ELECTRÓNICAS (EATE)

Estas empresas (La Administradora de Tarjetas de Crédito (ATC) S.A. y la Empresa Administradora de Tarjetas Electrónicas Linkser S.A.) tienen como actividad principal la administración de instrumentos electrónicos de pago (tarjetas de pago: crédito, débito y prepagadas). Al cierre del primer semestre de 2021, el número de tarjetas de débito en las entidades de intermediación financiera suma 6.251.540, 17,1% (913.868) más que lo registrado en similar periodo del 2020; mientras que el número de tarjetas de crédito llega a 199.036, 3,5% (7.242) menos que junio de 2020.

Según departamento, Santa Cruz tiene la mayor cantidad de tarjetas de débito y crédito con participaciones de 33% y 45,5% del total, respectivamente, le siguen La Paz y Cochabamba (Gráfico N° 32).

**Gráfico N° 32: TARJETAS DE DÉBITO Y CRÉDITO SEGÚN DEPARTAMENTO**  
**Al 30 de junio de 2021**  
(en porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

### 3.5 EMPRESAS DE GIRO Y REMESAS DE DINERO (EGRD)

Las EGRD tienen como actividad principal las operaciones de giro y transferencia de remesas de dinero, nacionales y del exterior, sin que fuera a crearse cuenta alguna a nombre del ordenante o beneficiario.

Al cierre de junio de 2021, son siete las entidades autorizadas para realizar las citadas operaciones, las cuales cuentan con 1.450 puntos de atención financiera distribuidos en los nueve departamentos (Cuadro N° 2). Tres de las siete empresas concentran el 97,2% de los PAF.



**Cuadro N° 2: EGRD, NÚMERO DE PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA  
Al 30 de junio de 2021**

<b>Departamento</b>	<b>N° de PAF</b>
Santa Cruz	442
La Paz	395
Cochabamba	273
Chuquisaca	76
Potosí	72
Tarija	71
Oruro	66
Beni	45
Pando	10
<b>Total</b>	<b>1.450</b>

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

### **3.6 CASAS DE CAMBIO**

Las casas de cambio están constituidas como empresas unipersonales o con personalidad jurídica y tienen como objeto realizar la compra y venta de moneda extranjera.

Al 30 de junio de 2021, el número de casas de cambio con licencia de funcionamiento asciende a 178 empresas (162 empresas unipersonales y 16 empresas con personalidad jurídica), las cuales cuentan con 224 PAF establecidos en los nueve departamentos del país (Cuadro N° 3).

**Cuadro N° 3: CASAS DE CAMBIO  
NÚMERO DE PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA  
Al 30 de junio de 2021**

<b>Departamento</b>	<b>N° de PAF</b>
La Paz	59
Santa Cruz	46
Tarija	33
Potosí	31
Cochabamba	24
Beni	18
Oruro	6
Pando	4
Chuquisaca	3
<b>Total</b>	<b>224</b>

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

## **4. MERCADO DE VALORES**

### **4.1 REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES (RMV)**

En el segundo trimestre de 2021, se registró a 19 nuevos participantes con autorización e inscripción en el RMV, con lo cual en los seis meses que van del año el número de nuevos participantes asciende a 29 (Cuadro N° 4).

**Cuadro N° 4: REGISTRO DE NUEVOS PARTICIPANTES EN EL MERCADO DE VALORES, 2021**

<b>Categorización</b>	<b>Cantidad de registros nuevos</b>
<b>Personas jurídicas</b>	
Emisores	1
<b>Personas naturales</b>	
Representantes legales	5
Audidores internos	5
Responsable de gestión de riesgos	4
Representantes autorizados	2
Contadores generales	1
Administradores de fondos de inversión	1
<b>Total</b>	<b>19</b>

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

## **4.2 EMISORES**

### **4.2.1 Acciones**

Las acciones inscritas en el RMV vigentes al cierre del primer semestre de 2021, alcanzan a Bs31.414 millones y corresponden a 864.160.999 acciones. En el primer semestre de la gestión 2021, no se inscribieron acciones suscritas y pagadas en el RMV.

### **4.2.2 Bonos**

#### ***En moneda nacional***

En el segundo trimestre de 2021, se autorizaron 2 emisiones de bonos en bolivianos, pertenecientes al Banco Mercantil Santa Cruz S.A., por Bs85 millones cada emisión.

Las emisiones de bonos en moneda nacional, incluidas las autorizadas durante el segundo trimestre de 2021, alcanzan a Bs18.922 millones (Cuadro N° 5), de los cuales 59,4% corresponden a emisiones de bonos de entidades privadas con un total de Bs11.248 millones y 40,6% se relacionan con emisiones de bonos de entidades financieras o bancarias correspondientes a Bs7.675 millones.

#### ***En moneda extranjera***

En el segundo trimestre de 2021 no se autorizó la emisión de bonos en moneda extranjera. El monto total autorizado al 30 de junio de 2021 alcanza a Bs2.812 millones (Cuadro N° 5). El 57,6% corresponden a entidades financieras o bancarias con un total de Bs1.621 millones y 42,4% a emisiones de bonos de entidades privadas con un total de Bs1.191 millones.

En el segundo trimestre de 2021 no se registraron emisiones de bonos en bolivianos indexados a la UFV, por lo que el importe autorizado suma Bs1.313 millones (Cuadro N° 5).

**Cuadro N° 5: EMISIONES DE BONOS****Al 30 junio de 2021**

(en millones de bolivianos)

Descripción	Monto autorizado de la emisión
<b>Bonos corrientes en moneda nacional</b>	<b>18.922</b>
Entidades bancarias y financieras	7.675
Entidades privadas	11.248
<b>Bonos corrientes en moneda extranjera</b>	<b>2.812</b>
Entidades bancarias y financieras	1.621
Entidades privadas	1.191
<b>Bonos corrientes en bolivianos indexados a la UFV</b>	<b>1.313</b>
Entidades privadas	1.313

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

**4.2.3 Depósitos a Plazo Fijo (DPF)**

Las emisiones de DPF en el segundo trimestre de 2021 suman Bs12.459 millones. Esta cifra incluye las renovaciones de estos documentos.

**4.2.4 Titularización.**

Durante el segundo trimestre de 2021 se autorizó la emisión de valores de titularización en bolivianos de Crecer IFD - BDP ST 051 por Bs170 millones, con lo cual, al 30 de junio de 2021, el monto autorizado llega a Bs2.725 millones, con un monto vigente de Bs1.582 millones (Cuadro N° 6).

Cabe mencionar que no se tiene patrimonios autónomos vigentes en moneda extranjera.

**Cuadro N° 6: VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO EN MONEDA NACIONAL****Al 30 de junio 2021**

(en millones de bolivianos)

Patrimonio autónomo	Monto autorizado de la emisión	Monto vigente de la Serie
Bisa ST - Diaconía II	150	41
Microcrédito IFD - BDP ST 038	120	78
Unipartes - BDP ST 030	22	2
Crespal - BDP ST 035	63	52
Microcrédito IFD - BDP ST 036	110	11
Microcrédito IFD - BDP ST 037	160	24
Bisa ST – Fubode IFD	110	52
Microcrédito IFD - BDP ST 041	170	72
Chávez - BDP ST 044	107	93
Microcrédito IFD - BDP ST 043	100	45
American Iris – BISA ST	121	90
Microcrédito IFD - BDP ST 042	100	66
Microcrédito IFD - BDP ST 045	170	98
Microcrédito IFD - BDP ST 046	120	102
Microcrédito IFD - BDP ST 047	170	112
Bisa ST – CIDRE IFD	70	48
Nuevatel – BDP ST 049	168	140
Madepa – iBOLSA ST 001	171	-

Patrimonio autónomo	Monto autorizado de la emisión	Monto vigente de la Serie
Microcrédito IFD - BDP ST 052	170	163
Chávez - BDP ST 053	52	42
Granosol – BISA ST	130	81
Microcrédito IFD - BDP ST 051	170	170
<b>Total</b>	<b>2.725</b>	<b>1.582</b>

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

#### 4.2.5 Pagarés

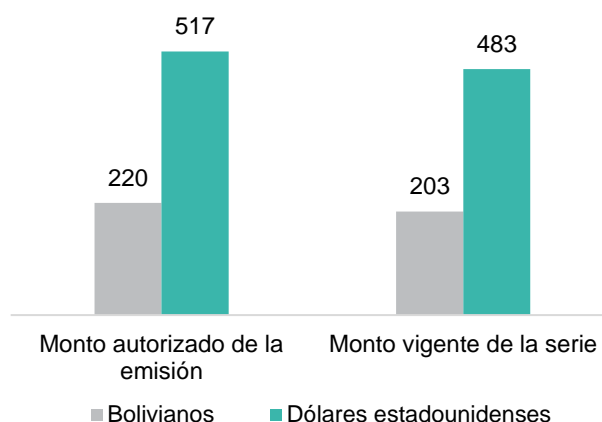
En el segundo trimestre de 2021 se autorizaron las emisiones en bolivianos de la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. por Bs67,6 millones y de la Industria Textil TSM S.A. por Bs48 millones, con las cuales las emisiones de pagarés bursátiles autorizadas en bolivianos, al cierre de junio de 2021, suman a Bs220 millones.

En cuanto a las emisiones de pagarés bursátiles en dólares estadounidenses, en el trimestre de análisis se autorizaron las siguientes emisiones:

- Toyosa S.A. por Bs26,8 millones.
- Gravetal Bolivia S.A. por Bs34,3 millones.
- Sociedad Minera Illapa S.A. por Bs171,5 millones

Las emisiones de bonos en moneda extranjera, incluidas las autorizadas durante el segundo trimestre de 2021, registran Bs517 millones (Gráfico N° 33).

**Gráfico N° 33: PAGARÉS BURSÁTILES**  
**Al 30 de junio de 2021**  
(en millones de bolivianos)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

#### 4.2.6 Pagarés en mesa de negociación

En cuanto a los pagarés en mesa de negociación, considerando los márgenes de endeudamiento vigentes al 30 de junio de 2021, se observa que las cuatro empresas que mantienen este tipo de instrumentos pueden emitir deuda (Cuadro N° 7).

**Cuadro N° 7: EMISIONES VIGENTES: PAGARÉS DE MESA DE NEGOCIACIÓN**  
**Al 30 de junio de 2021**  
(en millones de bolivianos)

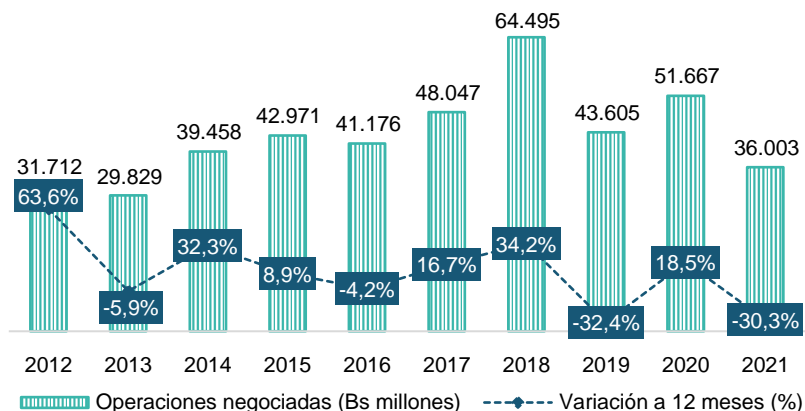
Sigla	Emisor	Monto vigente	Monto autorizado	Margen de endeudamiento
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	-	9,1	9,1
CAC	Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	-	9,8	9,8
QFC	Quinoa Foods Company S.R.L.	-	1,7	1,7
IIR	Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A.	3,2	3,4	0,2
<b>Total</b>		<b>3,2</b>	<b>24,0</b>	<b>20,8</b>

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

### 4.3 INTERMEDIARIOS E INVERSIONES

El valor de las operaciones negociadas, en la bolsa de valores y en el mercado extrabursátil en el primer semestre de la gestión 2021, suma Bs36.003 millones (Gráfico N° 34), menor en Bs15.664 millones con respecto a similar periodo de 2020. En los últimos 10 años el volumen de las operaciones negociadas en el mercado de valores registró variaciones anuales positivas y negativas.

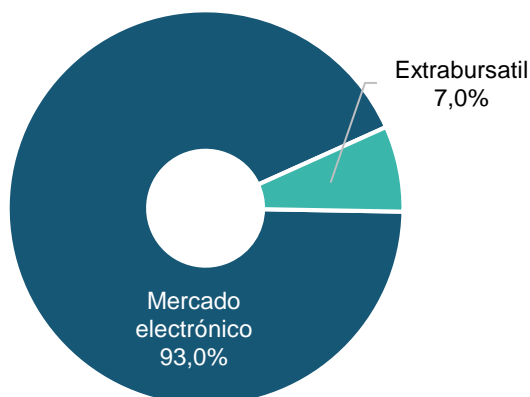
**Gráfico N° 34: VALOR DE LAS OPERACIONES EN EL MERCADO DE VALORES**  
**Durante el primer semestre de cada gestión**  
(en millones de bolivianos y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Es destacable el volumen de las operaciones negociadas a través del mercado electrónico, que asciende a un monto negociado de Bs33.481 millones y representa el 93% del total negociado en el primer semestre de 2021 (Gráfico N° 35).

**Gráfico N° 35: OPERACIONES EN EL MERCADO DE VALORES SEGÚN LUGAR DE NEGOCIACIÓN**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2021**  
(en porcentajes)



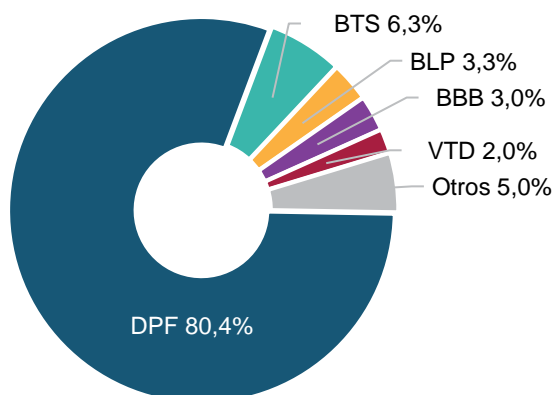
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

### **Bolsa Boliviana de Valores (BBV)**

En el primer semestre de 2021 el monto transado en la BBV, en todos sus mecanismos de negociación, suma Bs33.481 millones, de los cuales Bs20.868 millones (62,3%) corresponden a operaciones de reporte, Bs11.094 millones (33,1%) a operaciones de compra venta definitiva y Bs1.519 millones (4,5%) a colocaciones en el mercado primario.

Según tipo de instrumento, los valores negociados en la bolsa de valores son: DPF con Bs26.935 millones (80,4%), bonos del Tesoro con Bs2.099 millones (6,3%), bonos de largo plazo con Bs1.105 millones (3,3%), bonos bancarios bursátiles con Bs1.002 millones (3%), valores de contenido crediticio con Bs676 millones (2%) y otros instrumentos con Bs1.664 millones (5%, Gráfico N° 36).

**Gráfico N° 36: BBV: OPERACIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2021**  
(en porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

## **Reportos**

Las operaciones de reporto suman Bs20.868 millones y son menores en Bs2.226 (-9,6%) con respecto al primer semestre de 2020. Dentro de los instrumentos más negociados bajo esta modalidad, se encuentran los DPF con Bs16.648 millones (79,8%), los bonos del Tesoro con Bs2.094 millones (10%) y los cupones de bonos con Bs609 millones (2,9%) y otros instrumentos con Bs1.517 millones (7,3%).

## **Compra y venta definitiva**

En las operaciones de compra y venta definitiva, los instrumentos con mayor participación son los DPF con Bs10.287 millones (92,7%) y los bonos de largo plazo con Bs368 millones (3,3%), entre los principales instrumentos.

## **Mercado primario**

El monto negociado en el mercado primario es de Bs1.519 millones. Los pagarés para su oferta pública registran Bs444 millones (29,2%) y las cuotas de participación de los fondos de inversión cerrados suman Bs426 millones (28%) y los bonos de largo plazo Bs257 millones (16,9%), entre los principales instrumentos negociados.

## **Mercado extrabursátil**

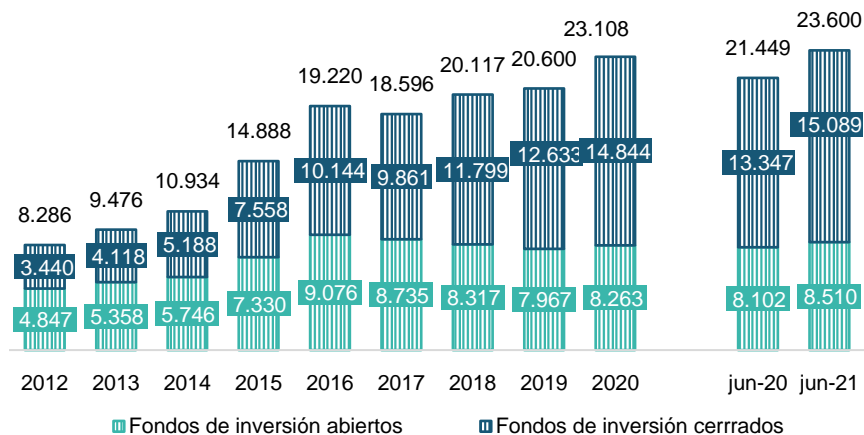
El mercado extrabursátil registra transacciones por Bs2.522 millones, correspondiendo en su mayoría a DPF (99,4%).

## **Cartera de Fondos de Inversión (FI)**

Al cierre del primer semestre de 2021, la cartera de los FI suma Bs23.600 millones, la cual pertenece a 100.267 participantes. El 63,9% (Bs15.089 millones) de la cartera total concierne a los fondos de inversión cerrados (FIC) y el 36,1% (Bs8.510 millones) a fondos de inversión abiertos (FIA).

En los últimos 12 meses, la cartera de los FI aumenta en 10% (Bs2.151 millones), impulsada principalmente por el incremento de la cartera de los FIC por Bs1.743 millones; mientras que, en el número de participantes se observa un incremento de 4.551 participantes, de los cuales 4.547 nuevos participantes corresponden a los FIA. En los últimos 10 años, con excepción de la gestión 2017, la cartera de los FI registra variaciones positivas (Gráfico N° 37).

**Gráfico N° 37: CARTERA DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN**  
(en millones de bolivianos)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

## 5. DEFENSA DEL CONSUMIDOR FINANCIERO

Durante el segundo trimestre de la gestión 2021, se continuó con el desarrollo de las actividades de protección y defensa del consumidor financiero, en el marco de la normativa establecida en la RNSF y la LSF, atendiendo al consumidor financiero principalmente sobre temas relacionados con los refinanciamientos y reprogramaciones de créditos diferidos en la gestión 2020, según las disposiciones establecidas mediante Decreto Supremo N° 4409 de 2 de diciembre de 2020.

En ese contexto, ASFI brinda atención a los consumidores financieros a través de la atención de sus reclamos en primera y segunda instancia, así como a sus consultas de manera presencial, sitio web de ASFI y a través de la línea gratuita. Es así que en el segundo trimestre de la presente gestión se atendieron y derivaron a las entidades supervisadas para su procesamiento en primera instancia 2.427 reclamos de consumidores financieros, de los cuales el 37,5% corresponden a los reclamos ingresados a través del “Formulario Específico de Reclamos relacionados a la Reprogramación, Refinanciamientos y/o Periodo de Gracia” y el restante 62,5% corresponden a reclamos ingresados a través de notas, línea gratuita o registrados en plataformas de atención.

Asimismo, se atendieron 4.868 consultas en los distintos centros de consulta establecidos por esta Autoridad de Supervisión en cada departamento del país. Se atendieron 1.838 llamadas de consultas a la línea gratuita 800-103103, relacionadas principalmente con el refinanciamiento y reprogramación de los créditos. De la misma manera, se atendieron a través del sitio web de ASFI, 408 consultas.

**Cuadro N° 8**  
**CONSULTAS ATENDIDAS, SEGUNDO TRIMESTRE DE 2021**

Mes	Línea gratuita	Plataforma
Abril	689	2.020
Mayo	623	1.373
Junio	526	1.475
<b>Total</b>	<b>1.838</b>	<b>4.868</b>

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO



Con el propósito de educar y brindar información sobre el sistema financiero, se implementó la página de Facebook "ASFI Educa", a través de la cual, se conoce y aprende sobre el sistema financiero; realizando continuamente publicaciones de imágenes gráficas (post), audiovisuales, así como guías y recomendaciones sobre los productos y servicios financieros; y semanalmente se publica "La palabra del día" dando a conocer a los consumidores financieros conceptos y terminologías financieras.

Asimismo, durante el trimestre citado se realizaron actividades de educación financiera como ser: talleres y capacitaciones de educación financiera en línea y de forma presencial mediante visitas con la Defensoría Móvil en los municipios de: Patacamaya, Coro Coro y Achocalla del departamento de La Paz; Irpa Irpa y Colomi de Cochabamba; Tupiza de Potosí y Cobija de Pando, con la presencia de 1.072 personas en los municipios, que entre otros, se atendió consultas y se registró reclamos, principalmente relacionados con el tratamiento de los refinanciamientos y/o reprogramaciones de créditos con cuotas que fueron diferidas en la gestión 2020, así como la difusión del "Reglamento de Protección del Consumidor de Servicios Financieros".

Por otra parte, durante el primer semestre de 2021 las entidades supervisadas recibieron 33.688 reclamos, 9.231 reclamos más que en similar periodo de 2020. Por tipo de entidad el 65,5% (22.062) del total de los reclamos corresponde a los Bancos Múltiple, el 28,7% (9.653) al Banco Público y el restante 5,9% a otros tipos de entidades de intermediación financiera y empresas de servicios financieros complementarios (Cuadro N° 9). El mayor número de reclamos presentados en los bancos está en directa correlación con la cantidad de operaciones que realizan.

**Cuadro N° 9: Reclamos recibidos en primera instancia por tipo de entidad**

<b>Tipo de entidad</b>	<b>ene-21 a mar-21</b>	<b>abr-21</b>	<b>may-21</b>	<b>jun-21</b>	<b>Total</b>	<b>en %</b>
Bancos Múltiple	12.015	3.225	3.259	3.563	22.062	65,5%
Banco Público	4.971	1.588	1.535	1.559	9.653	28,7%
Instituciones Financieras de Desarrollo	420	70	104	74	668	2,0%
Cooperativas de Ahorro y Crédito	351	66	82	68	567	1,7%
Bancos PYME	325	53	58	63	499	1,5%
Entidades Financieras de Vivienda	49	14	9	10	82	0,2%
Banco de Desarrollo Productivo	47	5	8	1	61	0,2%
Otras entidades	55	13	14	14	96	0,3%
<b>Total</b>	<b>18.233</b>	<b>5.034</b>	<b>5.069</b>	<b>5.352</b>	<b>33.688</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Según tipología (Cuadro N° 10), el 48% de los reclamos se concentra en tarjeta de débito, diferimiento de pago de créditos 17,6%, créditos 9,4% y atención al cliente/usuario 7,4%, entre las principales.

**Cuadro N° 10: Reclamos recibidos en primera instancia según tipología**

Tipología	ene-21 a mar-21	abr-21	may-21	jun-21	Total	en %
Tarjeta de débito	7.898	2.613	2.585	3.071	16.167	48,0%
Diferimiento de pago de créditos	4.459	540	494	452	5.945	17,6%
Créditos	1.789	477	498	389	3.153	9,4%
Atención al cliente/usuario	1.266	420	409	398	2.493	7,4%
Banca por internet	765	294	302	301	1.662	4,9%
Tarjeta de crédito	652	240	242	208	1.342	4,0%
Caja de ahorros	542	204	192	236	1.174	3,5%
Pago móvil	238	52	109	69	468	1,4%
Otros	624	194	238	228	1.284	3,8%
<b>Total</b>	<b>18.233</b>	<b>5.034</b>	<b>5.069</b>	<b>5.352</b>	<b>33.688</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

En el marco de la normativa vigente, la segunda instancia de resolución de reclamos se encuentra a cargo de ASFI. Este mecanismo se activa cuando el consumidor financiero no está de acuerdo con la respuesta que emitió una entidad financiera ante un reclamo realizado en primera instancia.

En ese contexto, en el primer semestre de la gestión 2021 se recibieron en ASFI 905 reclamos en segunda instancia, 685 reclamos más que en el primer semestre de la gestión anterior, correspondiendo el 77,3% a los Bancos Múltiple y 8,1% al Banco Público, entre las principales entidades (Cuadro N° 11).

**Cuadro N° 11: Reclamos recibidos en segunda instancia por tipo de entidad**

Tipo de entidad	ene-21 a mar-21	abr-21	may-21	jun-21	Total	en %
Bancos Múltiple	391	110	93	106	700	77,3%
Banco Público	38	10	13	12	73	8,1%
Cooperativas de Ahorro y Crédito	28	8	5	4	45	5,0%
Entidades Financieras de Vivienda	20	3	9	4	36	4,0%
Bancos PYME	21	2	6	2	31	3,4%
Instituciones Financieras de Desarrollo	5	1	1	2	9	1,0%
Banco de Desarrollo Productivo	2	1	1	-	4	0,4%
Otras entidades	4	1	2	-	7	0,8%
<b>Total</b>	<b>509</b>	<b>136</b>	<b>130</b>	<b>130</b>	<b>905</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Por tipología (Cuadro N° 12), el 41,9% de los reclamos en segunda instancia se relacionó con el diferimiento de pago de créditos y el 30,9% con créditos, entre las principales tipologías.

**Cuadro N° 12: Reclamos recibidos en segunda instancia según tipología**

Tipología	ene-21 a mar-21	abr-21	may-21	jun-21	Total	en %
Diferimiento de pago de créditos	215	59	46	59	379	41,9%
Créditos	160	45	36	39	280	30,9%
Caja de ahorros	18	4	5	8	35	3,9%
Atención al cliente/usuario	21	4	6	2	33	3,6%
Tarjeta de débito	13	3	5	6	27	3,0%
Tarjeta de crédito	17	4	2	1	24	2,7%
Banca por internet	10	0	4	1	15	1,7%
Pago móvil	1	0	0	1	2	0,2%
Otros	54	17	26	13	110	12,2%
<b>Total</b>	<b>509</b>	<b>136</b>	<b>130</b>	<b>130</b>	<b>905</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

## **6. CONSIDERACIONES FINALES**

Durante el segundo trimestre de la gestión 2021, las principales variables del sistema financiero continuaron reflejando la buena salud que goza el sistema financiero, con estabilidad y solidez, resaltando los siguientes aspectos:

- El crecimiento de los depósitos en el sistema financiero al cierre de junio de 2021 fue de 5,6% superior a lo observado en similar mes en las gestiones 2020 (4,6%) y 2019 (3,1%). Cabe destacar que, dentro de la composición de los depósitos, los DPF representan el 49,4% (Bs98.417 millones) y dentro de los mismos, el 92,8% (Bs91.472 millones) fueron constituidos a plazos mayores a un año, aspecto que refleja la confianza de la población en el sistema financiero. En correlación con el comportamiento de los depósitos, la cantidad de cuentas de depósito aumentó en 894 mil (7,3%) en los últimos 12 meses.
- En cuanto a la cartera de créditos, el sistema de intermediación financiera registró 3,2% de crecimiento anual, al cierre de junio de 2021, cifra que es inferior a las registradas en similar periodo de las gestiones 2020 (4,7%) y 2019 (10,6%). Este comportamiento se explica en parte por la atención de las entidades financieras a las solicitudes de reprogramación o refinanciamiento de las operaciones cuyas cuotas fueron diferidas en la gestión 2020. En ese sentido la cartera diferida representó el 7,6% de la cartera total, a junio de 2021, menor a la participación observada en diciembre de 2020 (10,4%). Según tipo de crédito, la cartera se distribuyó en: microcréditos 29%, créditos de vivienda 26%, crédito empresarial 23,1%, pyme 12,2% y consumo 9,6%.
- Las captaciones y colocaciones realizadas por las entidades de intermediación financiera en moneda nacional continúan en niveles elevados, con participaciones de 85,1% y 98,9%, respectivamente.
- En el contexto mencionado, el sistema financiero está acompañado por niveles de solvencia patrimonial adecuados que superan los niveles mínimos exigidos (10%), el índice de mora fue de 1,7%, menor a junio de 2020 (1,9%) y el nivel de los activos líquidos representan el 43,2% de los pasivos de corto plazo.
- En el mercado de valores las operaciones negociadas al segundo trimestre del año disminuyeron en 30,3% con respecto a similar periodo del 2020. Este comportamiento se debe principalmente por las disminuciones en las operaciones negociadas con depósitos a plazo fijo y bonos del tesoro. Asimismo, cabe destacar la continuidad de las autorizaciones de emisiones de bonos en bolivianos en el trimestre. En cuanto a la cartera de los fondos de inversión, se observan incrementos en los montos, así como en el número de sus participantes, en 10% y 4,8%, respectivamente.
- En cuanto a las empresas de servicios financieros complementarios, estas continuaron con un desempeño favorable y contribuyeron positivamente al funcionamiento adecuado del sistema financiero.
- Por su parte, el sistema de intermediación financiera cuenta con 7.277 PAF constituidos en el territorio nacional, al 30 de junio de 2021, 3,5% más que similar mes de 2020. Es así que, durante el primer semestre de la gestión 2021, la cobertura de servicios financieros

se amplió en 17 municipios más que no contaban con la citada cobertura, con lo cual el número de municipios del país con cobertura de servicios financieros subió a 260, cifra que representa el 77% del total de municipios a nivel nacional.

- En cuanto a la protección del consumidor financiero y a la promoción de la transparencia de información en el sistema financiero, esta Autoridad de Supervisión continuó con la realización de tareas para promover la educación financiera y la transparencia en el sistema financiero, con la realización de talleres virtuales y de forma presencial; así como la atención a los reclamos de los clientes y usuarios del sistema financiero, con especial atención a los procedimientos realizados por las entidades financieras sobre el refinanciamiento y reprogramación de los créditos diferidos en la gestión 2020.