

EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1. Contexto macroeconómico

En 2011, la economía boliviana creció a una tasa estimada de 5.2%, superior a la registrada en 2010, en un contexto internacional marcado por dos facetas distintas: una primera de recuperación de la economía mundial y una segunda de desaceleración y creciente incertidumbre.

La economía mundial creció en 2.7%, muy por debajo de 4.1% registrado en 2010¹. El peso de la deuda pública y la frágil situación fiscal de las economías avanzadas, apenas fueron respaldados con un modesto repunte de la actividad económica durante el primer semestre del año. Por su parte, el incremento persistente de los precios internacionales de los productos básicos, en este periodo, junto con la recuperación de los mercados financieros internacionales, no sólo que apoyaron nuevamente un crecimiento económico destacable de las economías emergentes y en desarrollo, sino que también alentaron crecientes flujos de capital que crearon preocupantes presiones sobre un recalentamiento de sus economías, un aumento del precio de los activos (financieros e inmobiliarios) y una apreciación excesiva de las monedas locales.

A partir del segundo semestre, el gradual agotamiento de los acuerdos arribados entre organismos supranacionales y acreedores bancarios para enfrentar la crisis de deuda de algunas economías de la Zona Euro, derivaron en una pérdida de confianza por parte de los inversionistas que fue contagiando adversamente sobre otras economías más sólidas de la zona. La expectativa creciente de una probable crisis financiera en esta área repercutió rápidamente sobre los mercados financieros internacionales y la actividad económica mundial, sorprendiendo a las economías avanzadas con muy poca holgura para realizar estímulos monetarios y fiscales.

América Latina sintió también los efectos del estancamiento y las tensiones crecientes en los mercados financieros internacionales. La caída de los precios internacionales de productos básicos (particularmente, minerales y petróleo) más un incremento en la percepción de riesgo global por parte de los inversionistas, paralizaron los flujos de capitales y desaceleraron el ritmo de la actividad económica de la región. En 2011, se estima que América latina creció 4.3 % (5.9% en 2010)².

En Bolivia, la fortaleza de la demanda interna sostenida por un regularmente creciente gasto de consumo público y privado y un repunte de la inversión pública, respaldó el crecimiento económico que se estima alcanzaría a 5.2%³. Las actividades de construcción, hidrocarburos, electricidad, agua y gas, servicios bancarios y transporte y comunicaciones, fueron las que mayor dinamismo experimentaron.

El sector externo registró nuevamente saldos positivos, en el marco de un contexto favorable para las exportaciones nacionales, a los cuales se sumaron un importante flujo de remesas recibidas del exterior e influjos netos de capitales por inversión extranjera directa y deuda externa. En conjunto ellos explican en gran medida el incremento de las reservas internacionales netas que alcanzó la cifra de 12,018.5 millones de dólares estadounidenses a fines de 2011⁴.

¹ Banco Mundial. Global Economics Prospects – January 2012.

² CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y El Caribe, 2011.

³ El INE al tercer trimestre registró una variación acumulada de 5.07%.

⁴ Banco Central de Bolivia.

Por su parte, la inflación cerró en 6.9%⁵ después de alcanzar tasas de alrededor del 11% anual durante el segundo trimestre como efecto de la inflación importada, las adversidades climáticas y la exacerbación de las expectativas inflacionarias. La aplicación oportuna de una política monetaria contractiva y de una política cambiaria orientada a una apreciación moderada del boliviano, permitieron regular la liquidez del sistema y controlar las presiones inflacionarias. Las medidas gubernamentales destinadas a garantizar el abastecimiento interno de los mercados de bienes de primera necesidad y la posterior disminución de los precios internacionales de los productos básicos, coadyuvieron también a este logro.

Finalmente, cabe destacar el crecimiento de la intermediación financiera, que vino acompañado de un apoyo decidido al crédito productivo, un avance en el proceso de bancarización, una consolidación del proceso de bolivianización y la promoción de una mayor transparencia de las operaciones financieras crediticias y de ahorro en defensa del consumidor financiero. De igual manera, la actividad del mercado de valores repuntó en 2011, tanto en sus operaciones de compra/venta como en las de reportos.

En este contexto, a continuación se muestra el comportamiento de las principales variables del sistema de intermediación financiera al cierre de la gestión 2011.

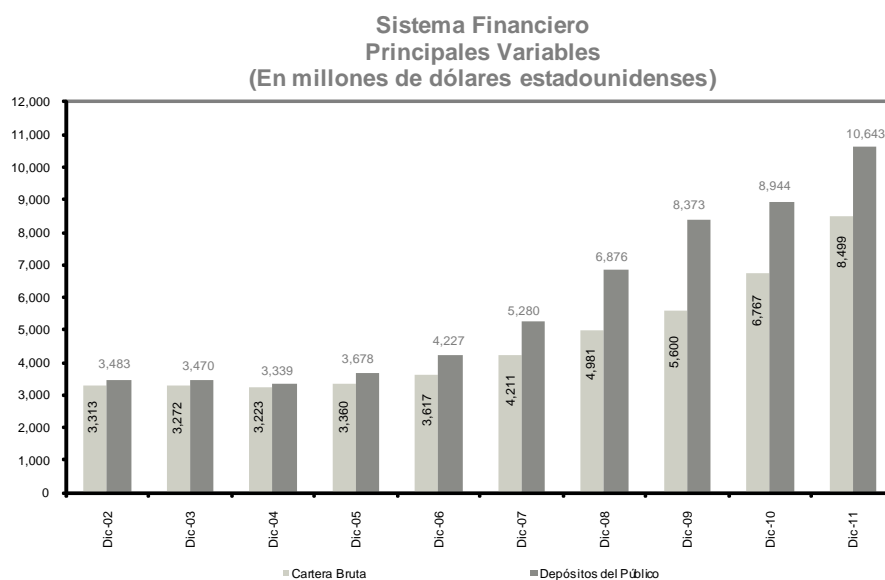
⁵ INE.

2. Análisis del sistema financiero

Para efectos de análisis, el sistema bancario (BCO) se ha separado en bancos comerciales (BCC) y en bancos especializados en microfinanzas -Solidario, Los Andes Procredit y Para el Fomento a las Iniciativas Económicas-, éstos últimos conjuntamente con los fondos financieros privados (FFP) agrupan a las entidades especializadas en microfinanzas (EMF). En este sentido, el análisis que a continuación se presenta sobre el sistema de intermediación financiera distingue cuatro grupos: bancos comerciales (BCC), entidades especializadas en microfinanzas (EMF), mutuales de ahorro y préstamo (MAP) y cooperativas de ahorro y crédito abiertas (CAC).

2.1 Sistema de intermediación financiera

En el año 2011, el sistema de intermediación financiera - bancos comerciales, entidades especializadas en microfinanzas, mutuales de ahorro y préstamo y cooperativas de ahorro y crédito abiertas - ha alcanzado niveles históricos nunca antes registrados con incrementos que superan ampliamente el comportamiento de las últimas décadas que se traducen en depósitos del público y colocación de créditos altos, acompañado de una adecuada suficiencia patrimonial, buen nivel de provisiones y de cobertura de riesgo por incobrabilidad de cartera, así como de un elevado desempeño financiero.



Depósitos del público

Al 31 de diciembre de 2011, los depósitos del público cerraron con un saldo de 10,643 millones de dólares estadounidenses, experimentando un incremento de 1,699 millones de dólares estadounidenses, equivalente a 3 veces el crecimiento observado el pasado año, siendo el cuarto trimestre el más representativo con 745 millones de dólares estadounidenses. Este comportamiento refleja la confianza y la preferencia del público por utilizar el sistema financiero como canal para realizar pagos y otras transacciones económicas. La mayor capacidad de los agentes económicos para ahorrar, explica el notable incremento del número de cuentas de depósitos, cuyo volumen total alcanza a los 5.6 millones de cuentas.

El 69.3% del total de los depósitos se concentra en la banca comercial, 21.6% en las entidades especializadas en microfinanzas, 5.1% en las cooperativas de ahorro y crédito y 4.1% en las mutuales de ahorro y préstamo.

El período promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo alcanza a 805 días, mientras que los depósitos a plazo fijo (DPF) contratados con plazos igual o mayor a 360 días representan el 80.2% del total de los depósitos en esta modalidad, cuando a finales de la gestión 2006 apenas sobrepasaban el 50%. Esta tendencia, además de

evidenciar la confianza del público en la estabilidad del sistema financiero, incide positivamente en la estructura financiera de las entidades, permitiendo contar con recursos a largo plazo para ser canalizados en préstamos de mayor maduración, favoreciendo a las actividades productivas en general. La buena salud de la economía y la solidez del sistema financiero, inspiran la confianza del público para depositar sus ahorros por más tiempo.

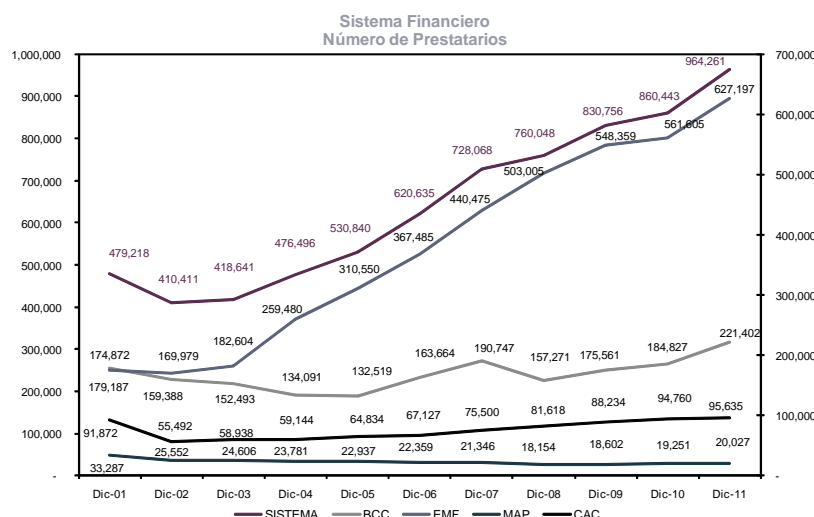
La preferencia por la moneda nacional de los depositantes se refleja en el incremento de 39% de los depósitos en moneda nacional, que suma 1,897.9 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el 40% corresponde al cuarto trimestre; por su parte los depósitos en unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) y en moneda extranjera (ME) disminuyeron en 125.3 millones de dólares estadounidenses y 73.6 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. En términos de participación, los depósitos en MN, -incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 63.8%, muy por encima del 16.2%, registrado el año 2005.

Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 8,499.2 millones de dólares estadounidenses, originado en un histórico crecimiento de 1,732 millones de dólares estadounidenses, equivalente a 25.6% de incremento porcentual y representa 1.5 veces el crecimiento obtenido en la gestión pasada. El notable crecimiento de la cartera de créditos observado en la presente gestión, demuestra el comportamiento positivo de las actividades económicas en el país, y refleja en cierta medida los resultados de los esfuerzos de las medidas de política económica e incentivos regulatorios establecidos para propiciar condiciones más favorables para impulsar el crédito productivo.

El 59.7% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en la banca comercial, 29.8% en las entidades especializadas en microfinanzas, 6.1% en las cooperativas de ahorro y crédito y 4.4% en las mutuales de ahorro y préstamo.

Siguiendo la misma tendencia de los depósitos del público, la cartera de créditos en moneda nacional experimentó un incremento relevante equivalente a 2,093.3 millones de dólares estadounidenses, mientras que los préstamos otorgados en moneda extranjera registraron una disminución de 360,5 millones de dólares estadounidenses. La preferencia de los prestatarios por contratar operaciones crediticias en moneda local, verificada en las últimas gestiones, posibilitó un cambio en la composición de la cartera, de 6.6% de participación en el año 2005 a 69.5% del total de la cartera de créditos al cierre de la gestión 2011.



Destaca el aumento de 103,818 nuevos prestatarios, con lo cual el número total de prestatarios al cierre de la gestión 2011 alcanza a 964,261. Al término de la gestión, el 65% del total de los prestatarios se concentra en

las entidades especializadas en microfinanzas, el 23% en los bancos comerciales, el 9.9% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 2.1% en las mutuales de ahorro y préstamo.

La buena gestión de riesgos acompañada de un marco normativo prudencial y una supervisión dirigida a que las entidades administren eficientemente su cartera inciden en una mora reducida, es así que al cierre de gestión 2011 la cartera en mora llegó a 139.8 millones de dólares estadounidenses, menor en 5.4 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2010; el índice de mora (IM) –ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- se sitúa en 1.6%, siendo 0.5 puntos porcentuales menor en relación a la cifra registrada al cierre de la gestión anterior.

Las provisiones constituidas de 288.6 millones de dólares estadounidenses, se encuentran distribuidas en 190.3 millones de dólares estadounidenses de provisiones específicas y 98.3 millones de dólares estadounidenses de provisiones genéricas. Las provisiones específicas superan el monto de la cartera en mora, con lo cual el índice de cobertura se sitúa en 136.2%, aspecto que destaca la buena gestión de riesgos en las entidades financieras acompañada de una supervisión adecuada.

La cartera clasificada por tipo de crédito presenta la siguiente distribución: microcrédito 25.3%, PYME 22%, empresarial 20.7%, hipotecaria de vivienda 19.3% y consumo 12.7%.

La cartera de préstamos PYME, empresarial, consumo y microcrédito dirigida al sector productivo muestra un aumento en 538.2 millones de dólares estadounidenses. Los créditos a las PYME aumentaron en 28.2%, empresariales en 28.1% y microcréditos en 25%.

Análisis de indicadores

Análisis de Solvencia

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiera de 1,281.9 millones de dólares estadounidenses, es superior en 217.6 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo observado al término del pasado año.

El adecuado soporte patrimonial para apoyar la expansión de las actividades de intermediación financiera se pone de manifiesto en el hecho que todas las entidades cuentan con niveles de solvencia por encima del mínimo exigido por Ley. El coeficiente de adecuación patrimonial en los BCC alcanza a 12.45%, en las CAC a 20%, en las EMF a 11.71%, y en las MAP a 38.74%.

Análisis de Liquidez

La liquidez del sistema de intermediación financiera, compuesta en un 55.5% por disponibilidades y 44.5% por inversiones temporarias, alcanza a 4,770 millones de dólares estadounidenses, cifra superior en 680 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de la gestión pasada, situación explicada en gran parte por el crecimiento de los depósitos.

El actual volumen de liquidez constituye una fortaleza para el sistema financiero que se evidencia al señalar que respalda el 44.8% del total de depósitos del sistema financiero, muy por encima del índice de 29% observado en la década pasada, y uno de los más elevados de los países de la región.

Análisis de Rentabilidad

Las utilidades del sistema de intermediación financiera alcanzaron a 212.8 millones de dólares estadounidenses, superior en 50.6 millones de dólares estadounidenses respecto a los resultados obtenidos en la gestión pasada que fueron de 162.3 millones de dólares estadounidenses, mostrando un crecimiento notable en relación a las últimas

gestiones. El 62.6% de dicho monto corresponde a bancos comerciales, 30% a entidades especializadas en microfinanzas, 3.9% a mutuales de ahorro y préstamo y 3.4% a cooperativas de ahorro y crédito abiertas.

Cobertura de oficinas y puntos de atención al cliente

En la gestión 2011 se han abierto 552 nuevos puntos de atención, existiendo al cierre del año 3,220 puntos de atención financiera en el país, de los cuales el mayor número se concentra en los bancos comerciales y entidades especializadas en microfinanzas, en una relación de 51% y 39%, respectivamente.

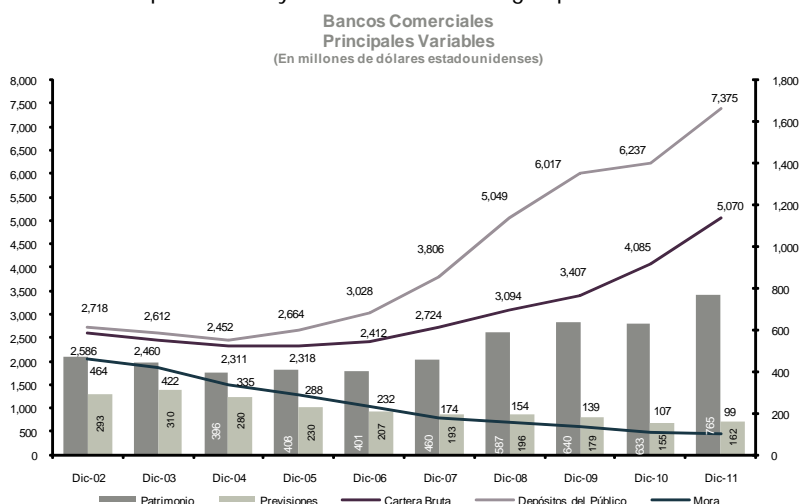
Los cajeros automáticos representan el 50.6% del total de los puntos de atención y las agencias fijas y otras oficinas el 49.4%.

PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA					
Al 31 de diciembre de 2011					
ENTIDAD	BCC	EMF	MAP	CAC	Total
TIPO DE SERVICIO					
Oficina Central	9	8	8	25	50
Agencia Fija	285	494	29	104	912
Agencia Móvil	0	3	0	0	3
Cajero Automático	1,133	393	48	55	1,629
Caja Externa	63	201	1	12	277
Ventanilla	71	60	13	2	146
Sucursal	47	52	2	8	109
Mandato	33	10	0	1	44
Oficina Ferial	0	14	0	1	15
Punto Promocional	1	32	0	2	35
Total	1,642	1,267	101	210	3,220

El indicador de cobertura, medido por el cociente entre el número de puntos de atención financiera y el número de habitantes, muestra que Tarija, Pando y Santa Cruz son los departamentos que registran mayor grado de cobertura de servicios financieros. Santa Cruz, La Paz, Pando y Cochabamba, son los departamentos que presentan un mayor número de cajeros automáticos por cada habitante.

2.2 Bancos comerciales

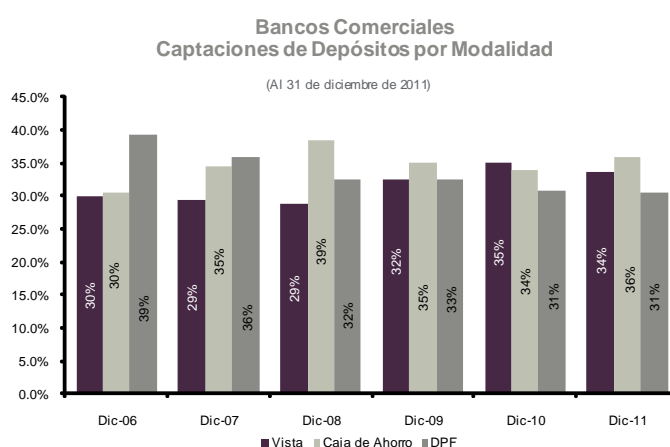
En la gestión 2011, la banca comercial continuó mostrando un acelerado crecimiento en depósitos y colocaciones de créditos, buen desempeño financiero, así como una adecuada suficiencia patrimonial, contando con un buen nivel de previsiones y de cobertura de riesgos por incobrabilidad de cartera.



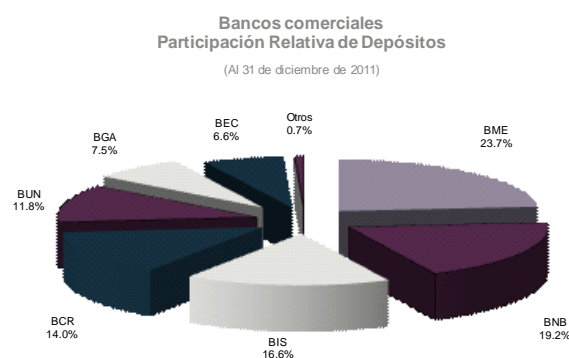
Depósitos del público

Los depósitos del público suman 7,375 millones de dólares estadounidenses, mostrando un aumento de 1,138 millones de dólares estadounidenses, equivalente a 5 veces el crecimiento observado en la gestión 2010.

Por tipo de modalidad, los depósitos en caja de ahorros y a la vista son las obligaciones más importantes y representan en conjunto el 69.5% del total de los depósitos del público, (con 34 % y 36% de participación respectivamente), constituyendo la fuente principal de recursos para el financiamiento de las operaciones activas del sistema bancario; sin embargo, debe resaltarse que la captación en depósitos a plazo fijo es también significativa, con el 31% del total de depósitos. Es de especial relevancia destacar la participación de los depósitos en cuenta corriente en la estructura de los depósitos, dado que su proporción ha ido en aumento en los últimos años, reflejando la importancia del servicio de la banca como canalizador de los medios de pagos.



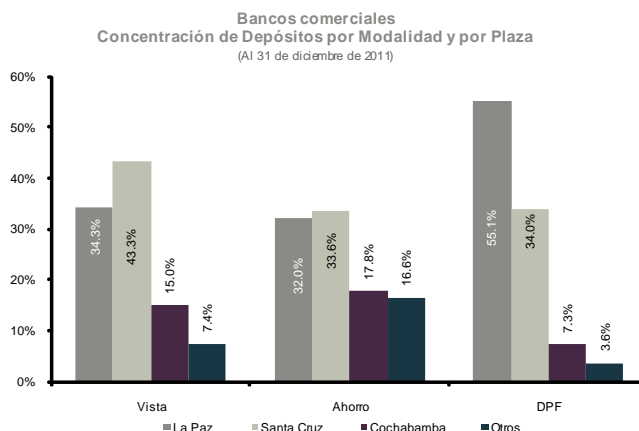
De las 9 entidades que conforman la banca comercial, cuatro entidades agrupan el 73.4% del total de los depósitos: el BME, BNB, BIS y BCR con participación de 23.7%, 19.2%, 16.6% y 14%, respectivamente.



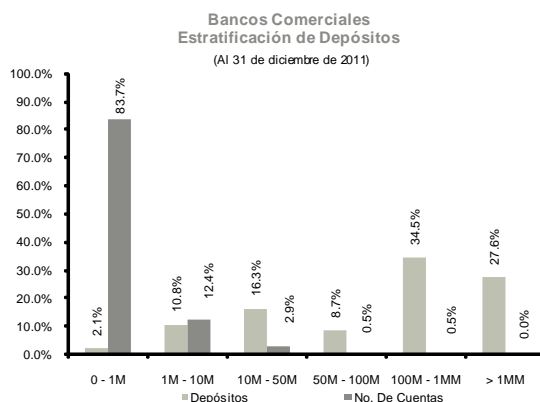
El departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público con un 39.8%, le siguen en importancia los departamentos de Santa Cruz con 37% y Cochabamba con 13.6% de participación.

En cuanto a la distribución de los depósitos por modalidad y por área geográfica, se observa que el departamento de La Paz constituye la plaza principal para la captación de depósitos a plazo fijo (55.1%), mientras que el

departamento de Santa Cruz es líder en la captación de depósitos a la vista y en caja de ahorro, 43.3% y 33.6%, respectivamente.



Respecto a la estratificación de depósitos, se observa que el 12.9% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponden al 96.1% del total de las cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 25% del total de los depósitos y corresponden al 3.4% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representan el 62.1% del monto total de depósitos y corresponden a 0.5% del número total de cuentas.



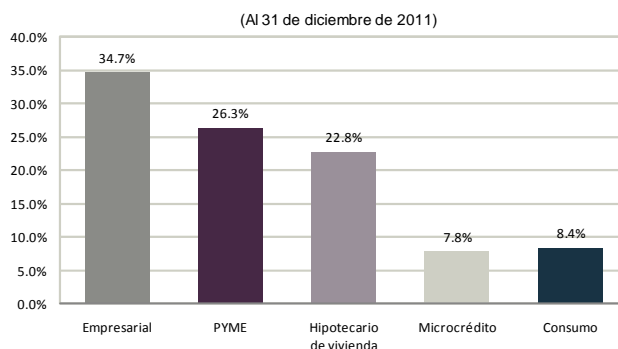
Cartera de créditos

Al cierre de la gestión 2011, la cartera de créditos de las entidades bancarias comerciales registra 5,070 millones de dólares estadounidenses, superior en 986 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2010, equivalente a 24.1% de crecimiento porcentual. Desde 2006, la cartera de créditos aumentó en 2,658 millones de dólares estadounidenses, superando el 100% del saldo observado al cierre de 2006.

La colocación de préstamos de la banca comercial representa el 59.7% del total de cartera del sistema de intermediación financiera.

Los créditos empresariales, principal nicho de mercado de las entidades bancarias comerciales, representan el 34.7% del total de la cartera de créditos, los créditos PYME 26.3%, los créditos hipotecarios de vivienda 22.8%, consumo 8.4% y microcrédito el 7.8%.

Bancos comerciales Participación de Cartera por tipo de Crédito



El 49.5% del total de la cartera de préstamos de la gran empresa, PYME, y microcrédito, se encuentra otorgado al sector productivo, verificándose un aumento en 349 millones de dólares estadounidenses en lo que va de la gestión 2011, mientras que el 50.5% corresponde a la cartera dirigida al sector no productivo que aumentó en 359.7 millones de dólares estadounidenses. La mayor participación de los préstamos al sector productivo corresponde a la industria manufacturera y a la construcción con 26.9% y 12.1% del monto total de cartera de créditos, respectivamente; mientras que en el sector no productivo el sector de comercio es el que presenta una mayor participación con 26.5%.

BANCOS COMERCIALES CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-10					Dic-11				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	1,377.7	49.5%	49.5	58.7%	3.6%	1,726.7	49.5%	46.1	59.4%	2.7%
Agropecuario	194.7	7.0%	6.6	7.9%	3.4%	234.8	6.7%	3.9	5.0%	1.7%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	28.6	1.0%	0.4	0.5%	1.6%	23.5	0.7%	0.1	0.1%	0.5%
Minería	26.0	0.9%	0.4	0.5%	1.5%	37.5	1.1%	0.2	0.3%	0.5%
Industria manufacturera	722.1	26.0%	23.3	27.6%	3.2%	939.4	26.9%	23.4	30.2%	2.5%
Producción y distribución de energía eléctrica	60.7	2.2%	-	0.0%	0.0%	69.7	2.0%	0.1	0.1%	0.1%
Construcción	345.6	12.4%	18.7	22.2%	5.4%	421.8	12.1%	18.3	23.6%	4.3%
Sector no productivo	1,402.9	50.5%	34.8	41.3%	2.5%	1,762.6	50.5%	31.5	40.6%	1.8%
Comercio	703.0	25.3%	15.1	17.9%	2.2%	923.0	26.5%	15.3	19.7%	1.7%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	269.7	9.7%	8.0	9.5%	3.0%	348.4	10.0%	6.1	7.8%	1.7%
Servicios sociales comunales y personales	65.6	2.4%	2.0	2.4%	3.1%	77.6	2.2%	1.2	1.6%	1.6%
Intermediación financiera	31.8	1.1%	0.8	0.9%	2.5%	30.2	0.9%	0.7	1.0%	2.4%
Otras actividades de servicios	332.7	12.0%	8.9	10.5%	2.7%	383.6	11.0%	8.1	10.5%	2.1%
Total	2,780.6	100.0%	84.3	100.0%	3.0%	3,489.3	100.0%	77.6	100.0%	2.2%

Nota: No incluye los créditos a personas destinados a vivienda y consumo

El 55.5% de la cartera de créditos se concentra en los estratos superiores a 100,000 dólares estadounidenses, concordante con la característica del tipo de prestatarios y nicho de mercado de las entidades bancarias comerciales. El monto de colocaciones en este estrato alcanza a 2,817.3 millones de dólares estadounidenses, mayor en 550.3 millones de dólares estadounidenses respecto al año anterior.

BANCOS COMERCIALES ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-10					dic-11				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1,297.6	31.8%	27.2	25.4%	2.1%	1,648.7	32.5%	25.8	26.1%	1.6%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	969.4	23.7%	35.7	33.3%	3.7%	1,168.6	23.0%	30.6	30.9%	2.6%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	906.9	22.2%	19.7	18.4%	2.2%	1,150.2	22.7%	17.1	17.3%	1.5%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	508.1	12.4%	12.6	11.8%	2.5%	604.4	11.9%	12.8	12.9%	2.1%
Menores a US\$ 10,000	402.8	9.9%	11.8	11.1%	2.9%	498.5	9.8%	12.6	12.8%	2.5%
Total	4,084.9	100%	107.0	100%	2.6%	5,070.4	100%	98.9	100%	2.0%

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable suma 765 millones dólares estadounidenses, cifra superior en 132 millones de dólares estadounidenses respecto al monto de la gestión pasada.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-10	Dic-11
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	11.8	12.5
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(2.5)	(2.5)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.1)	(7.9)

El coeficiente de adecuación patrimonial alcanza a 12.5%, índice de capitalización que muestra márgenes que permitirían seguir sosteniendo un mayor crecimiento de los activos, acompañado de un buen soporte patrimonial.

La previsión específica constituida al ser mayor a la cartera en mora, denota un bajo riesgo patrimonial, expresado en el indicador de compromiso patrimonial que alcanza a -2.5%, el cual surge de la relación cartera en mora menos la previsión específica sobre el patrimonio.

Calidad de activos

La cartera en mora alcanza a 99 millones de dólares estadounidenses y muestra un bajo nivel de deterioro, con ello el índice de mora se encuentra en 2%, inferior al registrado en diciembre de 2010 que fue de 2.6%.

Los préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica -representan el 2.6% del total de la cartera de créditos, aspecto que evidencia también la buena salud del sistema bancario.

Las provisiones específicas constituidas cubren más del cien por ciento de la cartera en mora y el 89.8% de la cartera crítica, lo cual denota una adecuada cobertura del riesgo de la cartera de préstamos.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Calidad de Cartera (En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-10	Dic-11
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.6	2.0
Cartera crítica / Cartera Bruta	3.7	2.6
Previsión Específica / Cartera en Mora	114.9	119.3
Previsión Específica / Cartera Crítica	82.0	89.8

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 97.4% de la cartera, superior al nivel registrado en diciembre 2010, reflejando un elevado nivel de cartera productiva, generadora de ingresos financieros.

Análisis de liquidez

La liquidez total de la banca comercial de 3,818 millones de dólares estadounidenses, es mayor en 590 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior, existiendo una importante suma disponible para atender la demanda crediticia. Se compone en 54.5% por disponibilidades y 45.5% por inversiones temporarias y

representa el 41.6% del total de los activos, el 45.3% de los pasivos y el 69.7% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). Las proporciones de liquidez que mantiene el sistema bancario, permitirían enfrentar con bastante holgura situaciones adversas del entorno económico que podrían afectar negativamente en la estabilidad de los depósitos.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Liquidez (En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-10	Dic-11
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	73.0	69.7
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	46.3	45.3

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan el 22.9% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos del 77.1% de los activos y contingentes, constituidos principalmente por activos generadores de ingresos, cartera de créditos e inversiones financieras, lo cual favorece al buen desempeño financiero de estas entidades.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Eficiencia (En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-10	Dic-11
Activo Improductivo / Activo + Contingente	19.9	22.9
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.3	3.2

El ratio de eficiencia administrativa, medido por la relación entre gastos administrativos y activos y contingentes de 3.2% es menor al nivel registrado en diciembre de 2010 (3.3%).

Análisis de rentabilidad

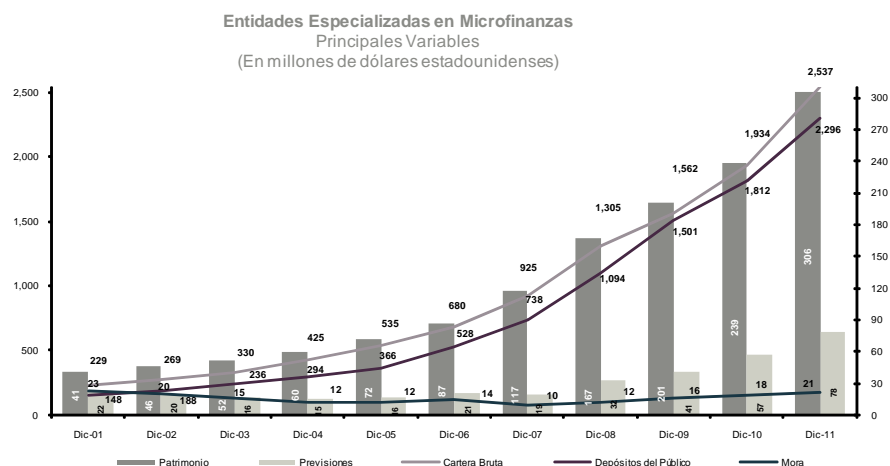
A diciembre 2011, los bancos comerciales obtuvieron utilidades por 133.3 millones de dólares estadounidenses, superior al resultado de similar período de la gestión anterior, que fue de 102.9 millones de dólares estadounidenses. Los resultados obtenidos se expresan en indicadores de rendimiento financiero, ROA y ROE altamente favorables, 1.4% y 19%, respectivamente. La contribución de los ingresos por otros servicios son el 34.9% del margen operativo, es decir, la suma del margen financiero (ingresos financieros netos de gastos financieros) e ingresos por otros servicios (netos de gastos).

BANCOS COMERCIALES Ratios de Rentabilidad (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-10	Dic-11
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.2	1.4
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	16.1	19.0
Margen Financiero / Ingresos Financieros	76.33	81.3
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	64.7	65.5
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	37.0	34.9

(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos

2.3 Entidades especializadas en microfinanzas

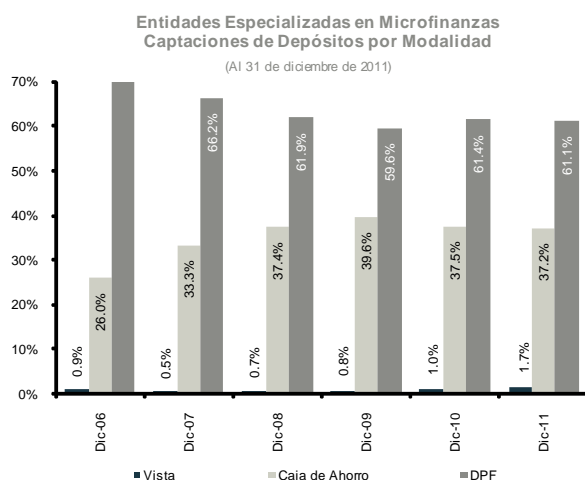
En la gestión 2011, las entidades especializadas en microfinanzas han continuado con el ritmo creciente de sus operaciones de colocaciones de créditos y de depósitos, acompañado de un adecuado nivel patrimonial y buen desempeño financiero.



Depósitos del Público

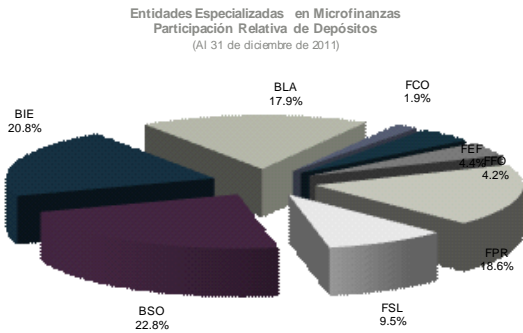
Los depósitos del público se situaron en 2,296 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 483.3 millones de dólares estadounidenses, siendo un 27% superior al saldo observado a la finalización de la gestión pasada.

Los depósitos a plazo fijo constituyen la modalidad más importante dentro de las captaciones del público, con una participación de 61.1%; siguiendo en orden de importancia, los depósitos en caja de ahorro con 37.2% y los depósitos a la vista con 1.7%.

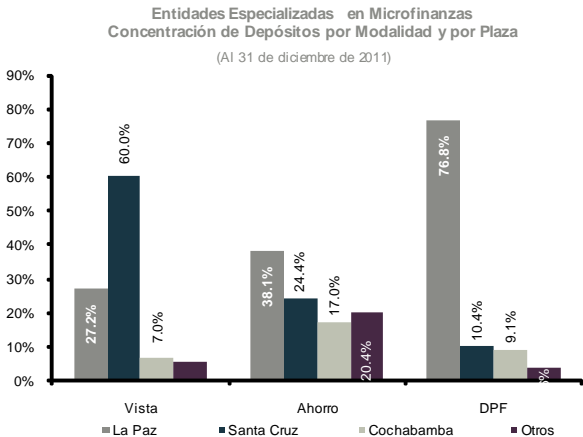


De las 8 entidades que integran las entidades especializadas en microfinanzas, cuatro concentran el 80% del total de los depósitos del público: Banco Solidario, Banco para el Fomento a las Iniciativas Económicas, Fondo

Financiero Privado PRODEM S.A. y Banco Los Andes, registrando una participación de 22.8%, 20.8%, 18.6% y 17.9%, respectivamente.

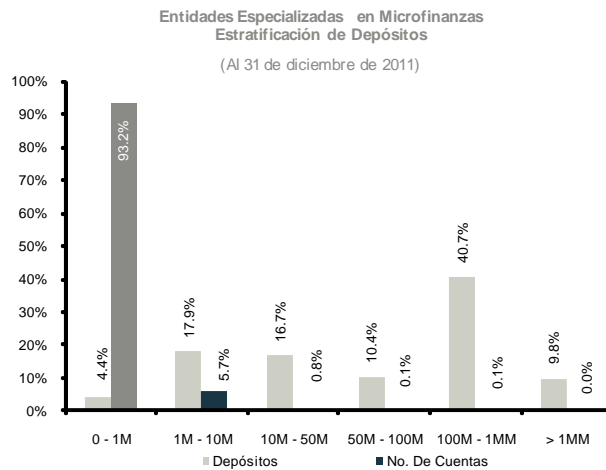


El departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público en las diferentes modalidades con 61.6% del total, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 16.5% y Cochabamba con 12%.



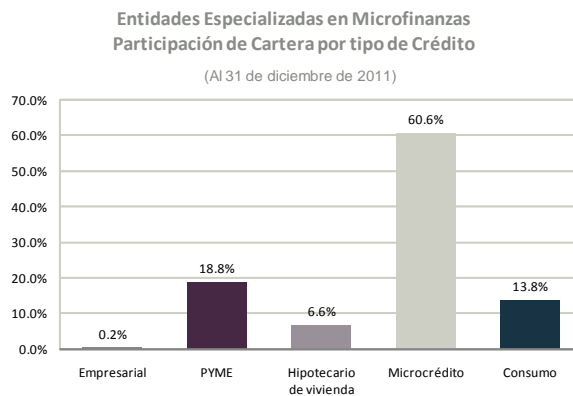
Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz se constituye en la principal plaza para los depósitos a plazo fijo (76.8%) y en caja de ahorros (38.1%), mientras que Santa Cruz es el líder en la captación de depósitos a la vista (60.5%).

La estratificación de depósitos del público muestra que el 22.3% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, concentrado en el 98.9% del total de cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 27.2% del total de los depósitos, y corresponde al 0.9% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, constituyen el 50.5% del total de los depósitos y corresponden a 0.1% del número total de cuentas de depósitos.



Cartera de créditos

La cartera de créditos de 2,537 millones de dólares estadounidenses es mayor en 603 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2010, que corresponde a un relevante incremento de 31.2%.



Concordante con el tipo de mercado que atienden las entidades especializadas en microfinanzas, el microcrédito constituye el nicho principal de estas entidades con un nivel de participación de 60.6% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 18.8%. Los créditos de consumo, hipotecarios de vivienda y empresariales representan el 13.8%, el 6.6% y el 0.2% del total, respectivamente.

El 68.8% de la cartera de créditos PYME, empresarial y microcrédito, corresponde al sector no productivo y 31.2% al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes son los otorgados al rubro de comercio con 43.2% del total de la cartera, mientras que en el sector productivo, la industria manufacturera tiene el 13.3% de la cartera de créditos total.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-10					Dic-11				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	460.1	29.5%	4.1	26.6%	0.9%	630.4	31.2%	5.1	27.9%	0.8%
Agropecuaria	64.3	4.1%	0.7	4.7%	1.1%	158.5	7.9%	1.3	7.1%	0.8%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.6	0.0%	0.1	0.5%	11.3%	0.5	0.0%	0.0	0.1%	4.2%
Minería	3.2	0.2%	0.0	0.3%	1.2%	9.3	0.5%	0.1	0.4%	0.7%
Industria manufacturera	198.2	12.7%	1.8	11.9%	0.9%	269.2	13.3%	2.6	14.6%	1.0%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.4	0.0%	0.0	0.0%	0.3%	0.5	0.0%	0.0	0.0%	0.5%
Construcción	193.4	12.4%	1.4	9.3%	0.7%	192.4	9.5%	1.0	5.6%	0.5%
Sector no productivo	1,101.2	70.5%	11.3	73.4%	1.0%	1,387.4	68.8%	13.1	72.1%	0.9%
Comercio	683.2	43.8%	6.8	43.9%	1.0%	871.3	43.2%	8.2	45.3%	0.9%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	108.8	7.0%	0.8	5.2%	0.7%	145.2	7.2%	0.7	3.9%	0.5%
Servicios sociales comunales y personales	42.6	2.7%	0.6	3.7%	1.3%	54.3	2.7%	0.9	4.8%	1.6%
Intermediación financiera	3.0	0.2%	0.0	0.3%	1.6%	2.4	0.1%	0.1	0.3%	2.4%
Otras actividades de servicios	263.7	16.9%	3.1	20.2%	1.2%	314.2	15.6%	3.2	17.8%	1.0%
Total	1,561.3	100.0%	15.4	100.0%	1.0%	2,017.8	100.0%	18.1	100.0%	0.9%

Nota: No incluye los créditos a personas destinados a vivienda y consumo

El 81.4% de la cartera se concentra en los estratos inferiores a 30,000 dólares estadounidenses, aspecto que responde a las características propias de los prestatarios y nicho de mercado atendido por estas entidades financieras.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-10					Dic-11				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	9.0	0.5%	-	0.0%	0.0%	14.9	0.6%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	81.8	4.2%	0.2	1.0%	0.2%	119.7	4.7%	0.1	0.5%	0.1%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	241.3	12.5%	0.3	1.9%	0.1%	337.2	13.3%	0.9	4.3%	0.3%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	426.1	22.0%	1.7	9.0%	0.4%	586.9	23.1%	2.6	12.2%	0.4%
Menores a US\$ 10,000	1,175.7	60.8%	16.1	88.0%	1.4%	1,477.9	58.3%	17.8	83.0%	1.2%
Total	1,934.0	100.0%	18.3	100.0%	0.9%	2,536.7	100.0%	21.5	100.0%	0.8%

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 306 millones dólares estadounidenses es superior en 67 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2010.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-10	Dic-11
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	12.2	11.7
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(8.4)	(7.3)
	(16.1)	(18.5)

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 11.7%, índice de capitalización que muestra márgenes que permitiría sostener un mayor crecimiento de activos. La totalidad de las EMF mantienen un CAP superior al 10%, límite legal que mide la suficiencia del patrimonio neto como porcentaje de los activos ponderados por riesgo.

La previsión específica constituida es mayor a la cartera en mora, lo cual muestra una baja posición de riesgo patrimonial, tal como se puede verificar en el indicador que mide el compromiso patrimonial que alcanza a -7.3%, el cual surge de la relación entre cartera en mora menos la previsión específica sobre el patrimonio.

Calidad de activos

La cartera en mora de 21 millones de dólares estadounidenses, es mayor en 3 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2010. El índice de mora alcanza a 0.8% y la cartera crítica (los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F) 0.9% de la cartera. Estos porcentajes no presentan diferencia significativa debido a que para los préstamos masivos, entre los que se encuentra el microcrédito, la calificación de riesgo está determinada por días mora.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-10	Dic-11
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0.9	0.8
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.1	0.9
Previsión Específica / Cartera en Mora	209.6	204.5
Previsión Específica / Cartera Crítica	188.2	187.2

La cartera clasificada en categorías de calificación de riesgo A, B y C constituye el 99.1% del total de la cartera de créditos, reflejando una elevada proporción de cartera productiva generadora de ingresos financieros.

Las provisiones específicas constituidas cubren más del cien por ciento de la cartera en mora, así como de la cartera crítica, situación que evidencia una adecuada cobertura por riesgo crediticio.

Análisis de liquidez

La liquidez total alcanza a 691.1 millones de dólares estadounidenses, y está distribuida en 63.6% por disponibilidades y 36.4% por inversiones temporarias.

La liquidez representa el 20.4% del total de los activos, el 22.6% de los pasivos y el 72.3% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). La proporción de liquidez que mantienen las entidades especializadas en microfinanzas, permitiría enfrentar sin dificultad posibles situaciones adversas originadas en el entorno económico.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-10	Dic-11
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	80.3	72.3
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	25.3	22.6

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan 15.5% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 84.5% de los activos y contingentes, lo cual se refleja en el buen desempeño financiero de estas entidades, como resultado de este elevado nivel de activos generadores de ingresos, entre los que se encuentra la cartera de créditos e inversiones financieras.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-10	Dic-11
Activo Improductivo / Activo + Contingente	16.1	15.5
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	7.7	9.2

Los gastos administrativos constituyen el 9.2% de los activos y contingentes, superior al indicador registrado en diciembre de 2010.

Análisis de rentabilidad

A diciembre 2011, las utilidades obtenidas por las EMF son de 63.9 millones de dólares estadounidenses, e inciden en indicadores de rentabilidad altamente favorables, ROA y ROE, de 2.4% y 26.4%, respectivamente.

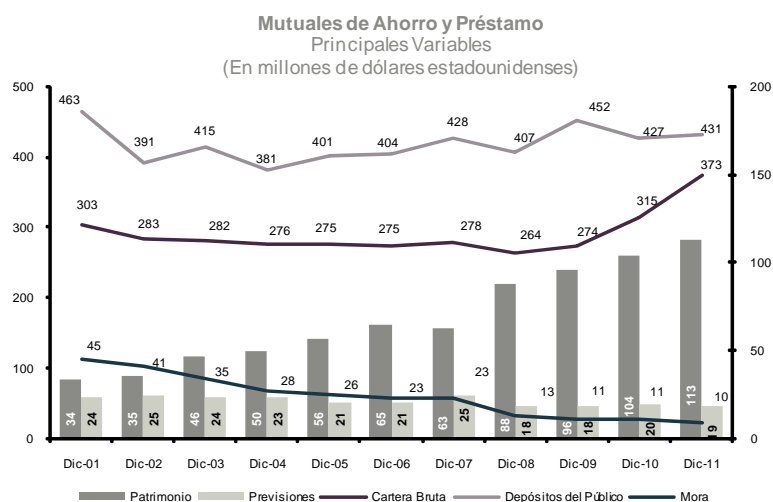
ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-10	Dic-11
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.9	2.4
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	20.4	26.4
Margen Financiero / Ingresos Financieros	79.2	83.4
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	65.2	66.6
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	8.6	7.8

(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos

La contribución de los ingresos por otros servicios alcanza a 7.8% del margen operativo, que resulta de la suma del margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros) e ingresos por otros servicios (ingresos netos de gastos).

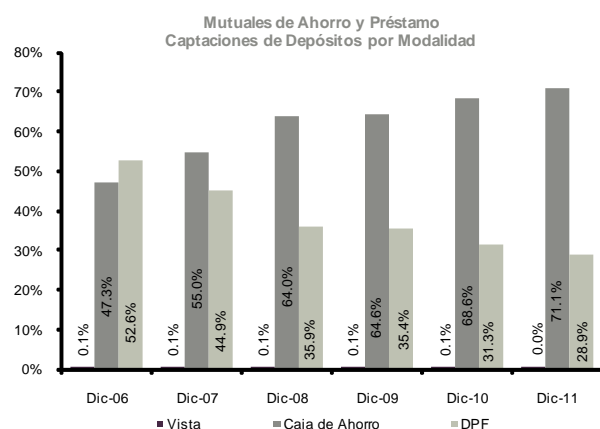
2.4 Mutuales de Ahorro y Préstamo

A diciembre de 2011, las mutuales de ahorro y préstamo mantienen una adecuada suficiencia patrimonial, casi cuatro veces el límite mínimo de coeficiente de adecuación patrimonial requerido, amplia cobertura de riesgo por incobrabilidad de cartera de créditos, y altos niveles de activos productivos que favorecen el desempeño financiero de estas entidades.



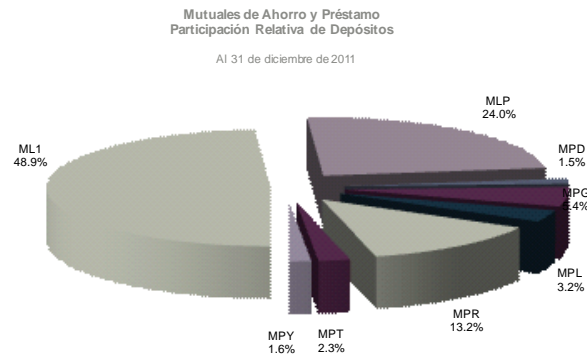
Depósitos del público

Los depósitos del público de 431 millones de dólares estadounidenses, superan en 5 millones al saldo registrado el año anterior.

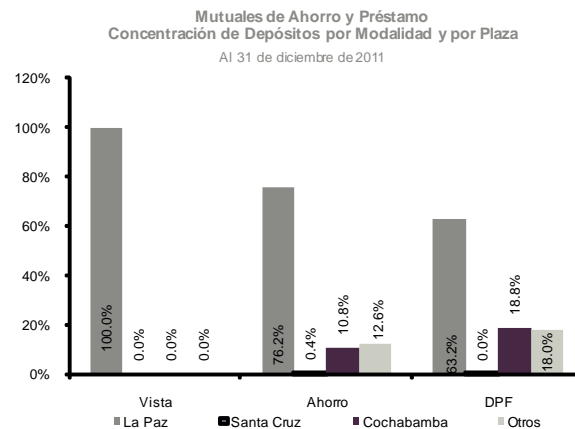


Los depósitos en caja de ahorros destacan como la modalidad con mayor incidencia respecto al total de los depósitos, con una participación de 71.1%, mayor en 2.5 puntos porcentuales a la proporción registrada al finalizar la gestión pasada, 68.6%.

El 72.9% del total de los depósitos se concentra en dos mutuales: Mutual La Primera con una participación de 48.9% y Mutual La Paz con 24%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 13%.

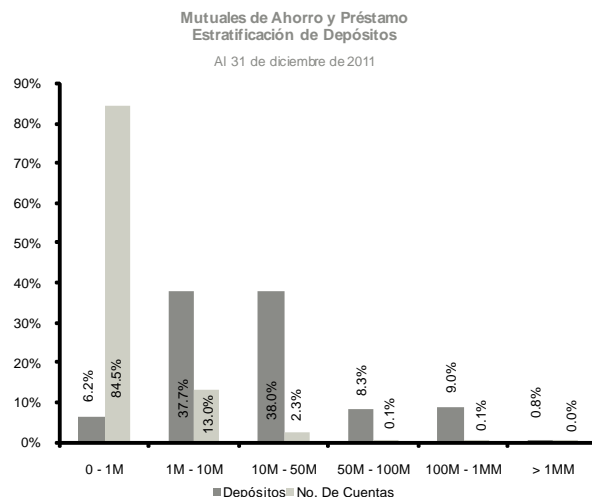


Las captaciones del público por plaza, destacan el liderazgo del departamento de La Paz con 72.4% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 13.1% y el restante 14.5% se encuentra distribuido entre los demás departamentos.



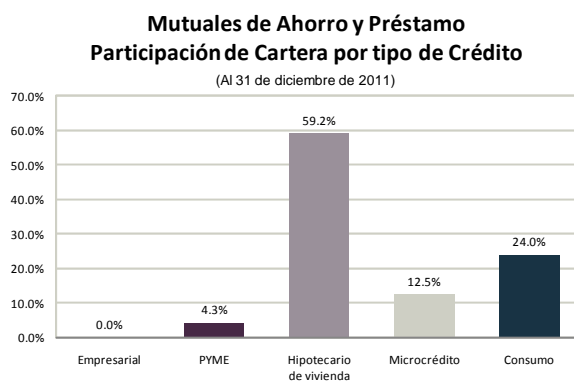
La mayor proporción de los depósitos en las diferentes modalidades - caja de ahorro y DPF-, se ubica en el departamento de La Paz, con participación de 72% y 63.4%, respectivamente.

Los depósitos estratificados por monto muestran que el 43.9% del total se encuentra constituido en los rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 97.5% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 46.3% del total de depósitos y corresponde al 2.4% del número total de cuentas, mientras que el estrato de depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 9.8%, y pertenece 0.1% del número total de cuentas.



Cartera de créditos

La cartera de créditos se sitúa en 373.3 millones de dólares estadounidenses y muestra un aumento de 58.7 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2010, equivalente a 18.5% de aumento porcentual.



En correspondencia con el objetivo de negocio de las mutuales, los créditos hipotecarios de vivienda representan un 59.2% del total de la cartera de créditos, los préstamos de consumo 24%, los microcréditos 12.5% y los créditos PYME 4.3%.

La distribución de las colocaciones por departamentos muestra una fuerte participación del departamento de La Paz con 69.2% del total de la cartera de créditos del sistema mutual, el departamento de Cochabamba 14.1%, mientras que el 16.7% restante se encuentra fuera del eje central.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO					
CARTERA DEPARTAMENTALIZADA					
(En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Dic-11	%	Variación Dic-11-Dic-10	Cartera en mora Dic-11	IM
Santa Cruz	-	0.0%	-	-	-
La Paz	258.2	69.2%	45.3	8.6	3.3%
Cochabamba	52.7	14.1%	7.2	0.3	0.6%
Resto	62.4	16.7%	6.2	0.8	1.2%
Total	373.3	100%	58.7	10	2.6%

La estratificación de cartera por monto, muestra que la mayor cantidad de préstamos corresponden al estrato ubicado entre 30 y 100 mil dólares estadounidenses con una participación de 40.3%, y un índice de mora de 2.6%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 31.4% y un índice de mora de 1.9%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-10			Dic-11						
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	3.3	1.1%	0.9	8.3%	26.9%	4.8	1.3%	0.6	6.7%	13.5%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,00	40.9	13.0%	1.5	13.6%	3.6%	56.9	15.2%	1.3	13.8%	2.3%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	118.8	37.8%	4.1	38.4%	3.5%	150.3	40.3%	3.9	39.9%	2.6%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	105.6	33.6%	2.6	24.1%	2.5%	117.2	31.4%	2.2	23.2%	1.9%
Menores a US\$ 10,000	45.9	14.6%	1.7	15.6%	3.7%	44.1	11.8%	1.6	16.4%	3.6%
Total	314.6	100%	10.8	100%	3.4%	373.3	100%	9.7	100%	2.6%

En términos de volumen, la mayor parte de las colocaciones de los créditos PYME, empresarial y microcrédito, se han otorgado al sector no productivo con 65.2% del total, mientras que con el 34.8% la cartera dirigida al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes corresponden a los concedidos a servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler con 40.6% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con una participación de 31.2% del total, sector que presenta un índice de mora de 8.4%.

MUTUALES DE AHORRO Y CRÉDITO CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-10			Dic-11						
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	18.3	37.8%	2.1	68.5%	11.2%	21.8	34.8%	1.7	73.1%	7.6%
Agropecuaria	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.1	0.1%	-	0.0%	0.0%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	0.0%	-	0.0%	NA	-	0.0%	-	0.0%	NA
Minería	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%
Industria manufacturera	1.6	3.2%	0.0	1.4%	2.7%	2.2	3.5%	0.0	0.9%	0.9%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%
Construcción	16.7	34.5%	2.0	67.1%	12.0%	19.6	31.2%	1.6	72.2%	8.4%
Sector no productivo	30.1	62.2%	0.9	31.5%	3.1%	40.8	65.2%	0.6	26.9%	1.5%
Comercio	4.3	9.0%	0.1	4.5%	3.1%	7.9	12.6%	0.0	1.6%	0.5%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	21.4	44.2%	0.8	25.3%	3.5%	25.5	40.6%	0.6	24.6%	2.2%
Servicios sociales comunales y personales	0.6	1.2%	0.0	0.1%	0.7%	1.3	2.1%	0.0	0.1%	0.2%
Intermediación financiera	0.3	0.7%	-	0.0%	0.0%	0.4	0.6%	-	0.0%	0.0%
Otras actividades de servicios	3.5	7.2%	0.0	1.6%	1.3%	5.8	9.3%	0.0	0.6%	0.2%
Total	48.5	100.0%	3.0	100.0%	6.2%	62.7	100.0%	2.3	100.0%	3.6%

Nota: No incluye los créditos a personas destinados a vivienda y consumo

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable que alcanza 113 millones de dólares estadounidenses, aumentó en 9 millones de dólares estadounidenses, como resultado de la reinversión total de las utilidades, en razón a la naturaleza de estas entidades.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Solvencia		
(En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-10	Dic-11
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	41.1	38.7
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	0.2	0.3
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(8.8)	(7.9)

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanza a 38.7%, superior en casi 4 veces al mínimo de 10% establecido por ley, lo cual permitiría respaldar ampliamente una expansión de las operaciones crediticias. Incide en el CAP de las mutuales el elevado volumen de créditos hipotecarios de vivienda, que posibilita que una proporción elevada de los activos y contingentes pondere 50% de riesgo⁶.

La cartera en mora menos las provisiones específicas representan el 0.3% del patrimonio. Por otra parte, si a dicha relación, se adiciona el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -7.9%, debido a que la cartera en mora y los bienes adjudicados están cubiertos con provisiones, aspecto que evidencia el bajo nivel de compromiso patrimonial de las mutuales.

Calidad de activos

La mora alcanza a 9.7 millones de dólares estadounidenses, importe inferior en 1.1 millones de dólares estadounidenses al alcanzado al cierre de la gestión anterior.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-10	Dic-11
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3.4	2.6
Cartera crítica / Cartera Bruta	3.2	2.4
Previsión Específica / Cartera en Mora	98.1	103.5
Previsión Específica / Cartera Crítica	104.9	113.6

El índice de mora se sitúa en 2.6%, índice superior al nivel observado en el resto del sistema financiero (bancos comerciales con 2%, cooperativas con 1.8% y entidades especializadas en microfinanzas con 0.8%).

La cartera en mora está cubierta en un 103.5% por provisiones específicas. Comparativamente con el resto del sistema de intermediación financiera, en las mutuales los niveles de cobertura son menores, debido a que gran porcentaje de la cartera de créditos cuenta con respaldo de garantía hipotecaria de vivienda, cuyo valor es deducido hasta el 50% del saldo del crédito, para efectos de constitución de provisiones.

Análisis de liquidez

La liquidez asciende a 106.7 millones de dólares estadounidenses, equivalente a 18.4% de los activos, 22.9% de los pasivos y 32.8% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). Las proporciones de liquidez que mantienen estas entidades, permitirían enfrentar posibles situaciones adversas al entorno económico.

⁶ El coeficiente de ponderación de activos de 50%, se aplica únicamente a los créditos hipotecarios de vivienda, concedidos a personas naturales, individuales y destinadas exclusivamente a la adquisición, construcción, remodelación o mejoramiento de la vivienda ocupada o dada en alquiler (por el deudor propietario), esta ponderación no se aplica a préstamos concedidos a personas colectivas.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-10	Dic-11
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	36.7	32.8
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	24.7	22.9

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos constituyen un 9.1% del total de los activos, que denota un elevado nivel de activos productivos, principal fuente generadora de ingresos.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-10	Dic-11
Activo Improductivo / Activo + Contingente	5.7	9.1
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.4	3.8

Los gastos administrativos representan el 3.8% del total de activos y contingentes, no observándose variaciones significativas respecto a diciembre de 2010.

Análisis de rentabilidad

Las mutuales de ahorro y préstamo reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.5% y 7.7%, respectivamente.

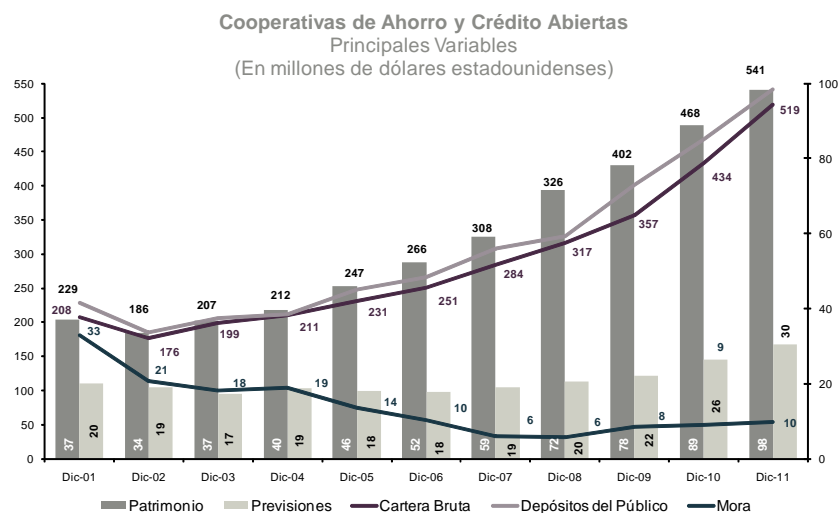
MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-10	Dic-11
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.3	1.5
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.5	7.7
Margen Financiero / Ingresos Financieros	85.1	86.1
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	74.9	75.0
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	9.3	7.5

(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa un 86.1% de los ingresos financieros, de los cuales el 75% es absorbido por los gastos administrativos. La contribución de los ingresos generados por comisiones y otros servicios que representan el 7.5% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

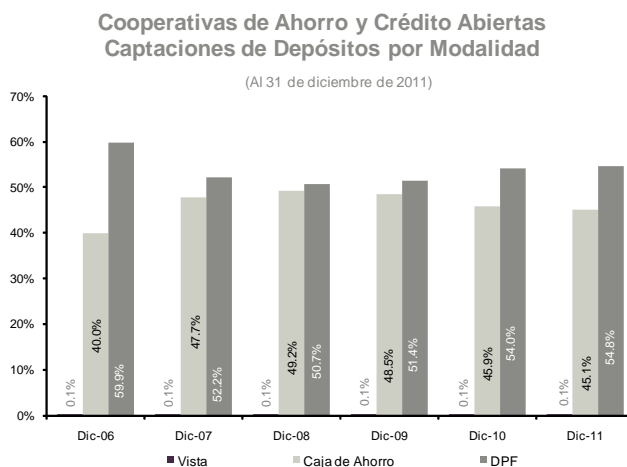
2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas

En la gestión 2011, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas mantuvieron un comportamiento ascendente en sus operaciones de depósitos y de colocación de créditos, una adecuada suficiencia patrimonial, buen nivel de provisiones y una suficiente cobertura de riesgo por incobrabilidad de cartera.



Depósitos del público

Los depósitos del público son de 541 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 73 millones de dólares estadounidenses en relación a diciembre de 2010 y equivalente al 18.7%.

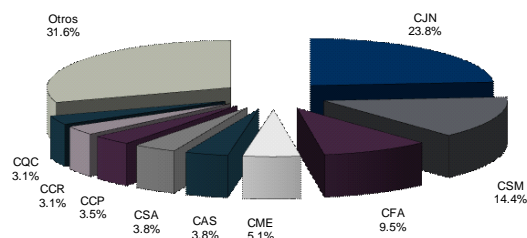


Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 55% y los depósitos en caja de ahorro el 45%.

El análisis de la participación por entidad muestra que el 52.7% del total de las obligaciones con el público se concentra en las Cooperativas: Jesús Nazareno Ltda., San Martín Ltda., Fátima Ltda. y La Merced Ltda., con 23.8%, 14.4%, 9.5% y 5.1%, respectivamente. Las 21 cooperativas restantes se distribuyen el mercado, con cuotas de participación individual, entre un rango de 1% a 3.8%.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Participación Relativa de Depósitos

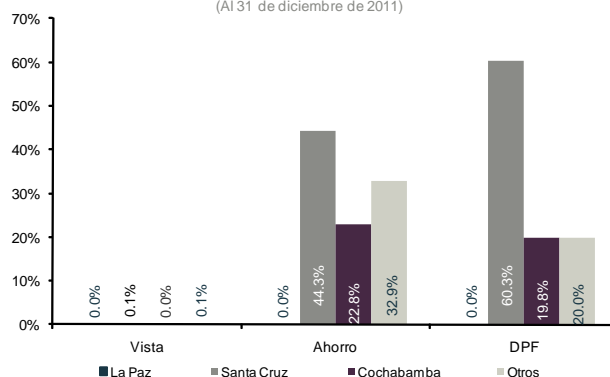
(Al 31 de diciembre de 2011)



El departamento de Santa Cruz concentra el 44.3% y 60.3% del total de los depósitos en caja de ahorros y a plazo fijo, respectivamente.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Abiertas Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza

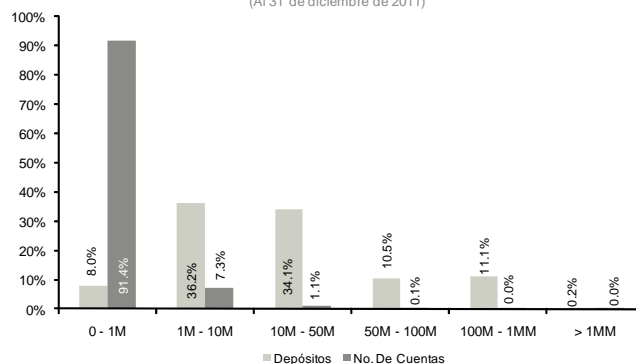
(Al 31 de diciembre de 2011)



El departamento de Santa Cruz, en cuanto al sector cooperativo se constituye en líder en la captación de depósitos del público con 53.1%, seguido de Cochabamba con 21.2%, mientras que el restante 25.8% se encuentra distribuido entre los demás departamentos, excepto La Paz, que no registra ninguna cooperativa de ahorro y crédito abierta.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Estratificación de Depósitos

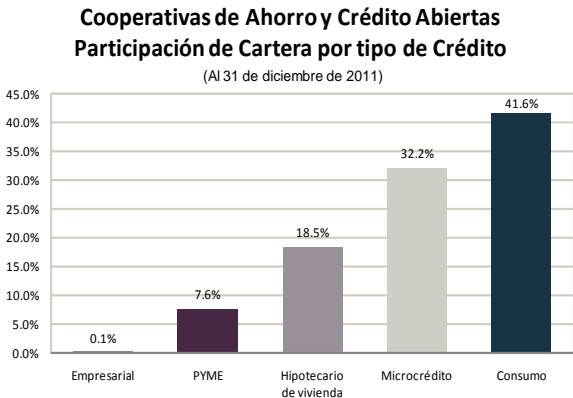
(Al 31 de diciembre de 2011)



La estratificación de depósitos muestra que el 44.2% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.7% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 44.6% del total y corresponden al 1.2% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 11.3%, y el número de cuentas no es significativo.

Cartera de créditos

La cartera alcanza a 519 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 85 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2010, equivalente a 19.6% de incremento.



Los créditos de consumo representan el 41.6% del total de la cartera, el microcrédito el 32.2%, los préstamos hipotecarios de vivienda el 18.5%, mientras que los créditos PYME y empresarial son poco significativos, con una participación de 7.6% y 0.1%, respectivamente.

Las colocaciones distribuidas por plaza muestran una mayor presencia en el departamento de Santa Cruz con un 47.6% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 22.8%, y el resto se distribuye fuera del eje central.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS					
CARTERA DEPARTAMENTALIZADA					
(En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Dic-11	%	Variación Dic-11-Dic-10	Cartera en mora Dic-11	IM
Santa Cruz	247.0	47.6%	38.7	6.2	2.5%
La Paz	-	0.0%	-	-	-
Cochabamba	118.5	22.8%	18.6	1.7	1.4%
Resto	153.4	29.6%	27.5	1.8	1.2%
Total	518.9	100.0%	84.8	9.7	1.9%

En cuanto a la estratificación de cartera se refiere, el 50.7% del total se concentra en el estrato menor a 10 mil dólares estadounidenses, con un índice de mora de 2.4%.Es también importante el estrato en el que se encuentran los préstamos otorgados por montos entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses, con una participación de 27% del total y un índice de mora de 1%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-10					Dic-11				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	-	0.0%	-	0.0%		1.1	0.2%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	11.8	2.7%	0.5	5.0%	3.9%	22.6	4.4%	0.8	8.6%	3.7%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	57.3	13.2%	1.2	13.7%	2.2%	92.2	17.8%	1.0	10.5%	1.1%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	114.2	26.3%	1.2	13.1%	1.0%	139.8	27.0%	1.4	14.9%	1.0%
Menores a US\$ 10,000	250.8	57.8%	6.2	68.1%	2.5%	263.2	50.7%	6.4	66.0%	2.4%
Total	434.1	100%	9.1	100%	2.1%	518.9	100%	9.7	100%	1.9%

El volumen de préstamos PYME, empresariales y microcrédito, otorgados al sector no productivo representa el 76.1% del total de la cartera, dentro de este grupo, prevalece el crédito al comercio con 49%. Por su parte, el crédito al sector productivo presenta una participación de 23.9%, siendo los rubros agropecuario y de la construcción los que registran mayor participación, con 8.6% y 8.4%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)											
Actividad	Dic-10					Dic-11					
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	
Sector productivo	34.1	21.4%	0.7	15.9%	2.0%	49.6	23.9%	1.0	22.1%	2.0%	
Agropecuario	13.1	8.2%	0.2	5.4%	1.8%	17.7	8.6%	0.5	10.4%	2.7%	
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.0	0.0%	0.0	0.0%	NA	0.0	0.0%	-	0.0%	NA	
Minería	0.4	0.3%	-	0.0%	0.0%	0.8	0.4%	0.0	0.2%	1.2%	
Industria manufacturera	9.0	5.6%	0.2	5.2%	2.5%	13.2	6.4%	0.3	5.5%	1.9%	
Producción y distribución de energía eléctrica	0.6	0.3%	0.0	0.0%	0.1%	0.5	0.2%	0.0	0.0%	0.1%	
Construcción	11.1	7.0%	0.2	5.4%	2.1%	17.4	8.4%	0.3	5.9%	1.6%	
Sector no productivo	125.6	78.6%	3.7	84.1%	2.9%	157.6	76.1%	3.6	77.9%	2.3%	
Comercio	81.7	51.1%	2.2	51.3%	2.7%	101.6	49.0%	2.4	51.4%	2.3%	
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	13.2	8.3%	0.5	10.5%	3.5%	18.4	8.9%	0.3	6.6%	1.7%	
Servicios sociales comunales y personales	2.2	1.4%	0.2	5.6%	10.9%	2.9	1.4%	0.2	4.0%	6.3%	
Intermediación financiera	10.1	6.3%	0.3	7.4%	3.2%	10.8	5.2%	0.3	7.1%	3.1%	
Otras actividades de servicios	18.4	11.5%	0.4	9.3%	2.2%	24.0	11.6%	0.4	8.8%	1.7%	
Total	159.8	100.0%	4.3	100.0%	2.7%	207.2	100.0%	4.6	100.0%	2.2%	

Nota: No incluye los créditos a personas destinados a vivienda y consumo

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de las cooperativas de ahorro y crédito abiertas es de 20%, revelando un elevado soporte patrimonial que permitiría encarar sin mayor dificultad el crecimiento de las operaciones crediticias.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-10	Dic-11
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	20.7 (7.6)	20.0 (8.9)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(19.3)	(21.0)

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -8.9%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la

previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -21%, que evidencia que la cartera en mora y los bienes adjudicados se encuentran con cobertura total, denotando un bajo nivel de compromiso patrimonial.

Calidad de activos

La cartera en mora es de 10 millones de dólares estadounidenses, mayor en 1 millón al saldo registrado al cierre de 2010. Por su parte, el índice de mora se ubica en 1.9%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-10	Dic-11
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.1	1.9
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.3	1.9
Previsión Específica / Cartera en Mora	174.6	189.8
Previsión Específica / Cartera Crítica	158.5	187.8

Las previsiones específicas constituidas ascienden a 30 millones de dólares estadounidenses y superan el cien por ciento de la cartera en mora, denotando una adecuada cobertura de riesgo de crédito.

Análisis de liquidez

La liquidez suma 153.5 millones de dólares estadounidenses y equivalente a 22.5% de los activos, 26.3% de los pasivos y 61.2% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). Las proporciones de liquidez que mantienen estas entidades, permitirían enfrentar con bastante holgura posibles situaciones adversas al entorno económico.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-10	Dic-11
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	65.6	61.2
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	29.0	26.3

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos corresponden al 15.9% del total de los activos, situación que denota un elevado nivel de activos productivos, fuente principal de generación de ingresos (cartera de créditos e inversiones).

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-10	Dic-11
Activo Improductivo / Activo + Contingente	12.9	15.9
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	6.9	7.0

Los gastos administrativos representan el 7.0% del total de activos y contingentes promedio, no presentando variaciones significativas respecto al registrado a diciembre de 2010.

Análisis de rentabilidad

Las cooperativas de ahorro y crédito reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.1% y 7.6%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-10	Dic-11
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.2	1.1
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	8.1	7.6
Margen Financiero / Ingresos Financieros	77.1	79.8
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	72.8	74.4
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	9.4	7.3
(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos		

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 79.8% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 74.4% del margen operativo. Asimismo, se observa una disminución de la contribución al margen operativo, de los ingresos generados por comisiones y por otros servicios, que pasó de 9.4% en 2010 a 7.3% en 2011.

3. Sector Valores

Control de Emisores

Acciones

Al 31 de diciembre de 2011, el valor de las acciones inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV) alcanzó a 11,832 millones de bolivianos y corresponde a 309,803,439 acciones.

Durante la gestión 2011, se inscribieron 743,2 millones de bolivianos, correspondientes a 48,009,873 acciones.

Emisión de Bonos en Moneda Nacional

La emisión de bonos vigentes en moneda nacional, efectuada por entidades bancarias y financieras y entidades privadas al 31 de diciembre de 2011, alcanzó a una cifra total de 1,524.3 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA NACIONAL Al 31 de diciembre de 2011 (En millones de bolivianos)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	1,179.7
Bonos corrientes - Entidades Privadas	344.6
TOTAL	1,524.3

Del total de emisiones vigentes, antes mencionado, durante la gestión 2011, se aprobaron cuatro emisiones de bonos en moneda nacional, por 1,022 millones de bolivianos que corresponden a entidades financieras y bancarias y una emisión por 42.4 millones de bolivianos que corresponde a entidades privadas.

Emisión de Bonos en Moneda Extranjera

La emisión de bonos vigentes en moneda extranjera, efectuada por entidades bancarias y financieras y entidades privadas al 31 de diciembre de 2011, alcanzó a una cifra total de 516.7 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA EXTRANJERA Al 31 de diciembre de 2011 (En millones de dólares estadounidenses)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	84.0
Bonos corrientes - Entidades Privadas	432.7
TOTAL	516.7

Del total de emisiones vigentes, antes mencionado, durante la gestión 2011, se aprobaron dos emisiones de bonos en moneda extranjera por 21 millones de dólares estadounidenses que corresponden a entidades financieras y bancarias, y dos emisiones por 84.9 millones de dólares estadounidenses que corresponden a entidades privadas.

Emisión de Bonos en Bolivianos indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda UFV

Durante la gestión 2011 no se registraron nuevas emisiones de bonos en UFV, por lo que las emisiones vigentes mantienen el monto registrado en la gestión 2010 de 1,645 millones de UFV.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en millones de bolivianos indexados a la UFV)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Privadas	1,645.0
TOTAL	1,645.0

Emisión de Bonos en Bolivianos con Mantenimiento de Valor a Dólares Estadounidenses

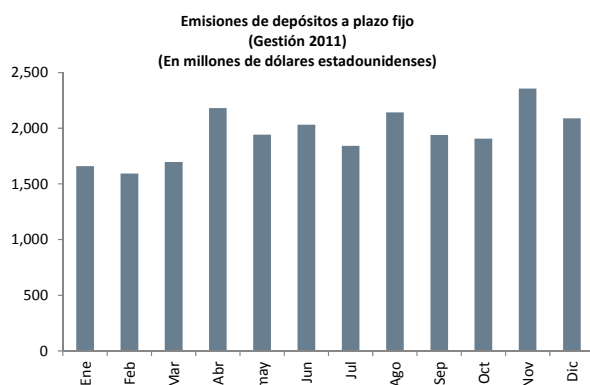
Durante la gestión 2011 no se registraron nuevas emisiones de bonos en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense, por lo que la única emisión vigente (de entidades privadas) mantiene el monto registrado en la gestión 2010 de 70,7 millones de bolivianos.

Emisión de Bonos Municipales en Moneda Extranjera

Durante la gestión 2011 no se registraron nuevas emisiones de bonos Municipales, por lo que la emisión vigente mantiene el monto registrado en la gestión 2010 de 12 millones de dólares estadounidenses.

Emisión de depósitos a plazo fijo (DPF)

Las emisiones de depósitos a plazo fijo suman aproximadamente a 2,088 millones de bolivianos, cifra que incluye emisiones y renovaciones.



Titularización

Al 31 de diciembre de 2011, están vigentes valores de contenido crediticio por un monto de 887,7 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Expresado en millones de bolivianos)			
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie
Cobace BISA ST - 002	262.5	262.5	231.9
Hidrobal NAFIBO 016	1,476.4	1,476.4	561.8
Microcrédito IFD Nafibo 017	28.0	24.0	24.0
Microcrédito IFD BDP ST 021	70.4	70.4	70.1
TOTAL	1,837.3	1,833.3	887.7

En la gestión 2011, destaca la emisión de los valores de titularización del Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD-BDP ST 021 por un monto total de 70,4 millones de bolivianos. La autorización de este tipo de emisiones

tiene por objetivo principal de proporcionar a las Instituciones Financieras de Desarrollo una alternativa de financiamiento para sus operaciones.

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) suman un valor de 33.6 millones de UFV, cuyo monto vigente es de 13.0 millones de UFV.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En millones de bolivianos indexados a la UFV)			
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie
Inf Nafibo 006	33.6	24.0	13.0
TOTAL	33.6	24.0	13.0

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en moneda extranjera, alcanzan a 347 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de estas emisiones supera los cinco años, lo que determina que el monto autorizado se emita por series. El monto autorizado de las series respectivas suma 344 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente es de 118 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En millones de dólares estadounidenses)			
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie
Concordia NAFIBO - 004	1.7	0.6	0.5
Liberty Nafibo 009	30.0	30.0	13.0
Bisa ST 001	2.8	0.6	0.5
Sinchi Wayra Nafibo - 015	156.4	156.4	52.6
Sinchi Wayra Nafibo - 010	156.5	156.5	51.4
TOTAL	347.4	344.2	118.0

Pagarés Bursátiles

En la gestión 2011, se autorizaron pagarés bursátiles en moneda nacional por 208,2 millones de bolivianos cuyo monto vigente al 31 de diciembre de 2011, es 102.2 millones de bolivianos.

Los pagarés bursátiles autorizados en moneda extranjera alcanzan a un valor de 12.5 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente al 31 de diciembre de 2011, es de 8.2 millones de dólares estadounidenses.



Pagarés en mesa de negociación

Los pagarés en mesa de negociación registran los siguientes márgenes de endeudamiento vigentes.

EMISIONES VIGENTES PAGARÉS EN MESA DE NEGOCIACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En dólares estadounidenses)				
CÓDIGO	EMISOR	Monto Vigente \$us	Autorizado	Margen de Endeudamiento
PIN	Panamerican Investments S.A.	-	600,000	600,000
GYE	Gas y Electricidad S.A.	735,411	740,000	4,589
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	-	330,000	330,000
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	563,377	750,000	186,623
CAC	Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	1,191,261	1,423,000	231,739
MIN	Mercantile Investment Corporation Bolivia S.A.	-	1,000,000	1,000,000
TOTAL		2,490,049	4,843,000	2,352,951

El registro de emisores de pagarés objeto de transacción en Mesa de Negociación se efectúa a partir de la aprobación del Reglamento del Registro del Mercado de Valores, Resolución Administrativa SPVS-IV- N° 756 de 16 de septiembre de 2005.

Registro del Mercado de Valores

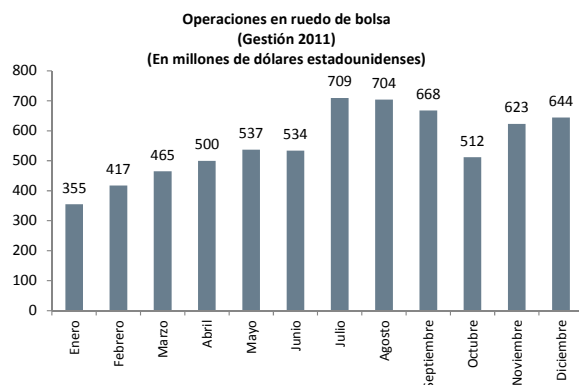
La cantidad de registros para la gestión 2011 asciende a un total de 72. Se autorizaron e inscribieron como emisores a BNB Leasing S.A., Empresa Minera Inti Raymi S.A., Industrias Oleaginosas S.A., Industrias Sucoalcoholeras ISA S.A., Pan American Silver Bolivia S.A y QuinoaFoodsCompany S.R.L.; por otra parte, Fortaleza Renta Mixta Internacional Fondos de Inversión Abierto a Largo Plazo, Impulsor Fondo de Inversión Cerrado, Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado, Renta Activa PYME Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado y Sembrar Micro Capital Fondo de Inversión Cerrado, fueron autorizados e inscritos como Fondos de Inversión. Finalmente Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S. A., AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo y Encinas Auditores S.R.L, fueron autorizados en inscritos como Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, Calificadora de riesgo y Empresa auditora, respectivamente.

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES GESTIÓN 2011	
Categorización	Cantidad de registros nuevos
Emisores	6
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión	1
Fondos de Inversión	5
Calificadoras de Riesgo	1
Empresas de Auditoría	1
Administradores del Fondo de Inversión SAFI	5
Asesores de Inversión	1
Contadores Generales	6
Directores de Ruedo	1
Oficiales de Cumplimiento	6
Operadores de Ruedo	1
Representantes Autorizados SAFI	8
Representantes Legales	30
Total	72

Control de Intermediarios e Inversiones

Operaciones del mercado de valores

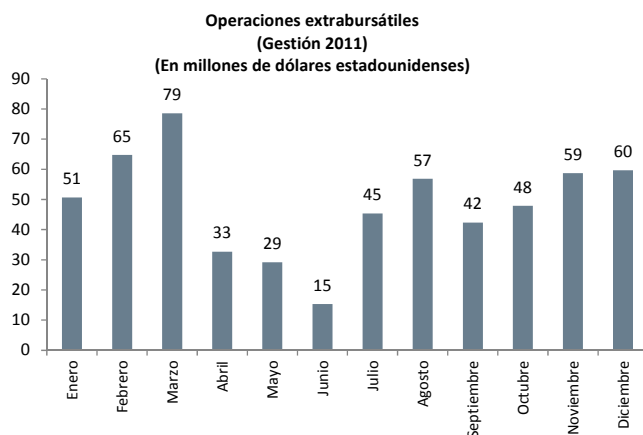
En la gestión que concluye, se negociaron 6,668 millones de dólares estadounidenses en el mercado de valores, de los cuales 6,082 millones de dólares estadounidenses corresponden a negociaciones efectuadas en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, 582 millones de dólares estadounidenses a operaciones Extrabursátiles y 4.2 millones de dólares estadounidenses a operaciones en Mesa de Negociación.



Los meses de julio agosto y septiembre, fueron los meses con mayor dinamismo en el Ruedo de la Bolsa, registrando 663 millones de dólares estadounidenses, 646 millones de dólares estadounidenses y 625 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

El crecimiento observado del volumen de operaciones en el ruedo de bolsa respecto a la gestión anterior es de 56%, aspecto que denota la creciente expansión del mercado de valores.

El incremento en las operaciones extrabursátiles respecto a la gestión anterior es de 174%, con mayor movimiento en los meses de febrero y marzo, con 65 y 79 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

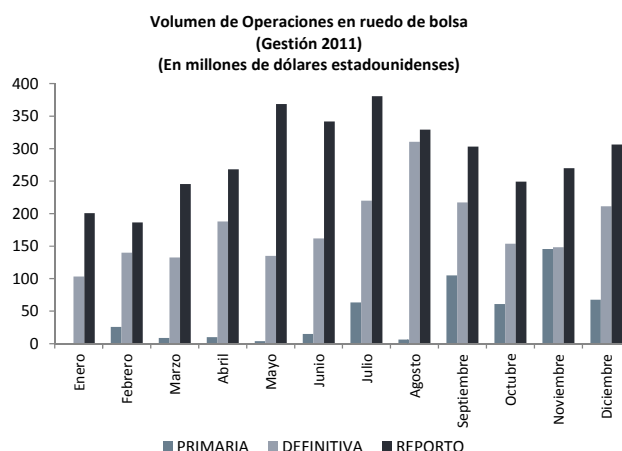


En cuanto a las operaciones en mesa de negociación los meses que registraron el nivel más alto fueron febrero y abril con 0.56 y 0.78 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

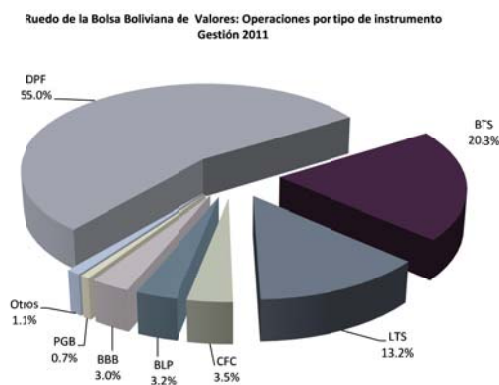
Bolsa Boliviana de Valores

Ruedo de bolsa

En el Ruedo de Bolsa, el saldo acumulado de las transacciones que se llevaron a cabo en la gestión 2011, se compone de la siguiente manera: Compra Venta definitiva por 2,121 millones de dólares estadounidenses (35%), Reporto por 3,450 millones de dólares estadounidenses (57%), y Mercado Primario por 511 millones de dólares estadounidenses (8%).

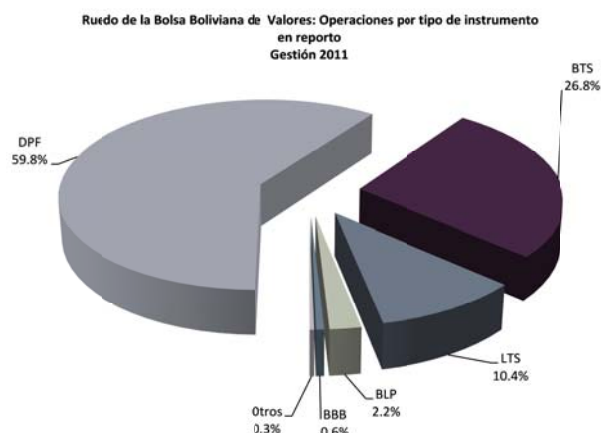


Los valores con mayor volumen de negociación en el ruedo fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 3,347 millones de dólares estadounidenses (55%), Bonos del Tesoro con 1,234 millones de dólares estadounidenses (20.3%) y Letras del Tesoro con 802 millones de dólares estadounidenses (13.2%).



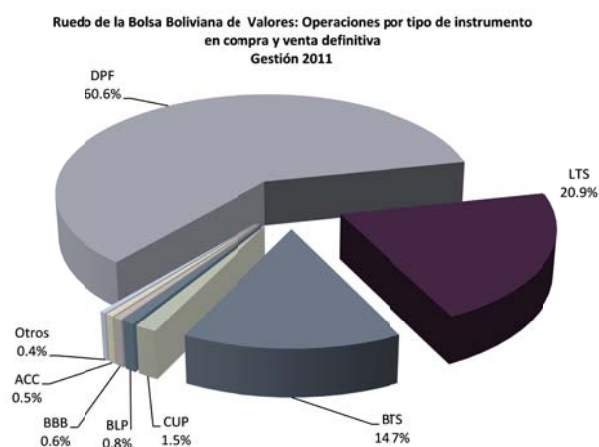
Reporto

En las operaciones de reporto los instrumentos con mayor participación fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 2,063 millones de dólares estadounidenses (59.8%), Bonos del Tesoro con 923 millones de dólares estadounidenses (26.8%) y Letras del Tesoro con 358 millones de dólares estadounidenses (10.4%).



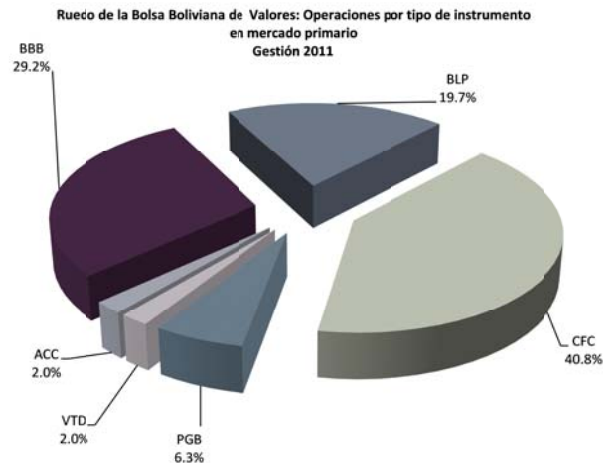
Operaciones de compra y venta definitiva

Las operaciones de compra venta han sido negociadas principalmente en Depósitos a Plazo Fijo con 1,285 millones de dólares estadounidenses (60.6%), los Bonos del Tesoro con 311 millones de dólares estadounidenses (14.7%) y las Letras del Tesoro con 444 millones de dólares estadounidenses (20.9%).



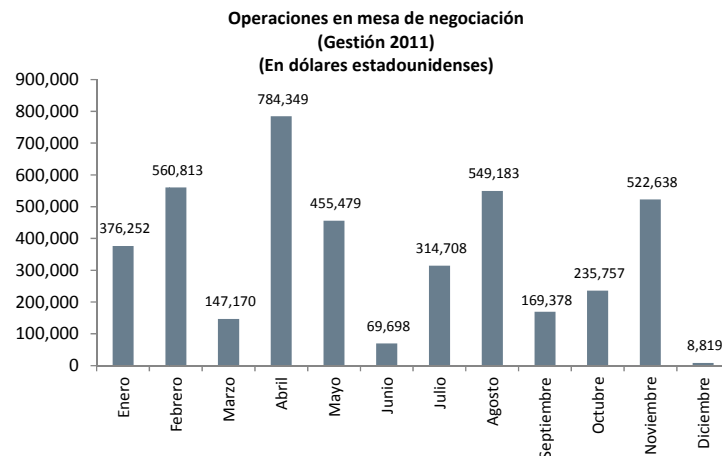
Mercado Primario

El monto negociado en la gestión 2011 fue de 511 millones de dólares estadounidenses, destacando Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con 209 millones de dólares estadounidenses (40.8%), Bonos Bancarios Bursátiles con 149 millones de dólares estadounidenses (29.2%) y Bonos de Largo Plazo con 101 millones de dólares estadounidenses (19.7%).



Mesa de Negociación

Se efectuaron transacciones por un total de 4.2 millones de dólares estadounidenses, la totalidad en pagarés. Los meses con mayor volumen de operaciones fueron: febrero, abril y agosto con 0.56, 0.78 y 0.54 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

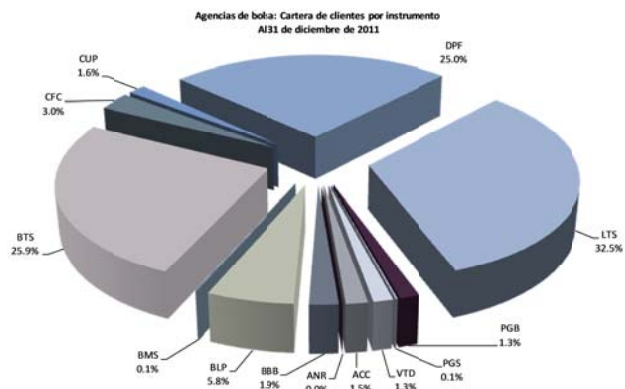


Agencias de Bolsa

Cartera de clientes

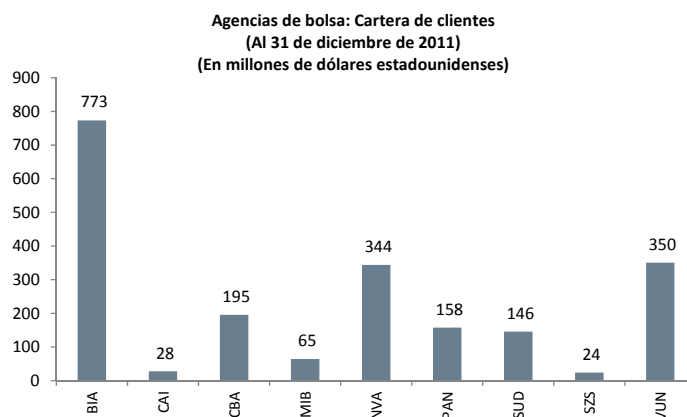
El monto de la cartera de clientes administrada por las agencias de bolsa alcanzó a 2,083 millones de dólares estadounidenses, con un 74% de crecimiento respecto a la gestión 2010.

La cartera de clientes está conformada principalmente por: Letras del Tesoro (32.5%), Bonos del Tesoro (25.9%) y Depósitos a Plazo Fijo (25.0%).

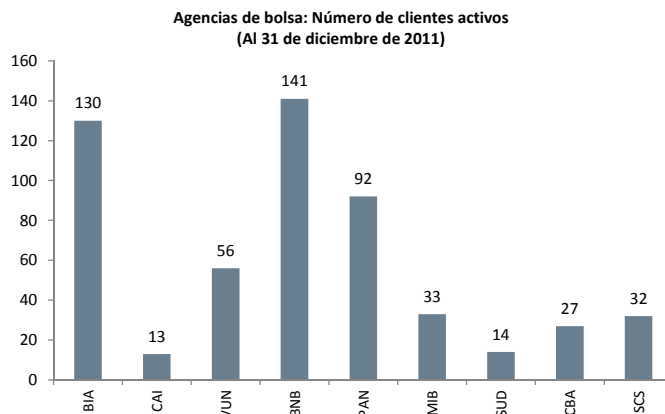


El número de clientes alcanzó a 538, más de 5 veces el número de la gestión anterior, que fue de 99.

Las entidades con mayor cartera de clientes son BISA Agencia de Bolsa S.A. y BNB Valores Agencia de Bolsa con 773 y 343 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

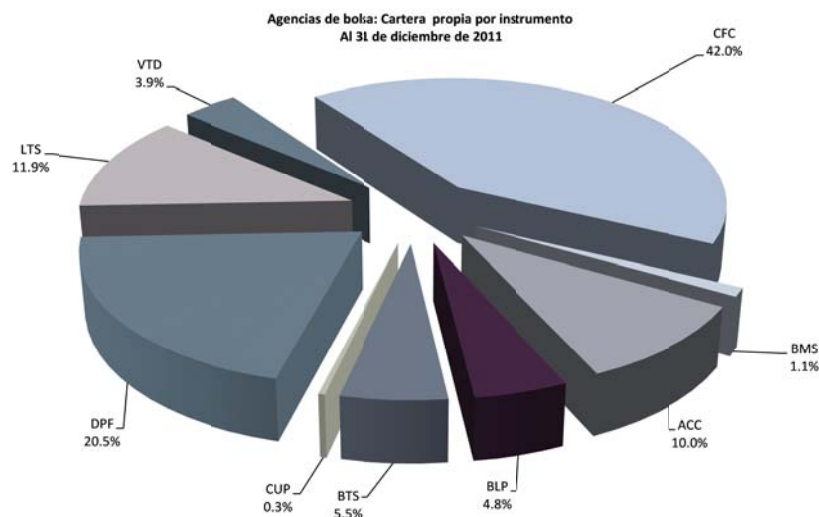


Con relación al número de clientes activos, la mayor cantidad se concentra en BNB Valores Agencia de Bolsa S.A., BISA Agencia de Bolsa S.A. y Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa con 141, 130 y 92 respectivamente.

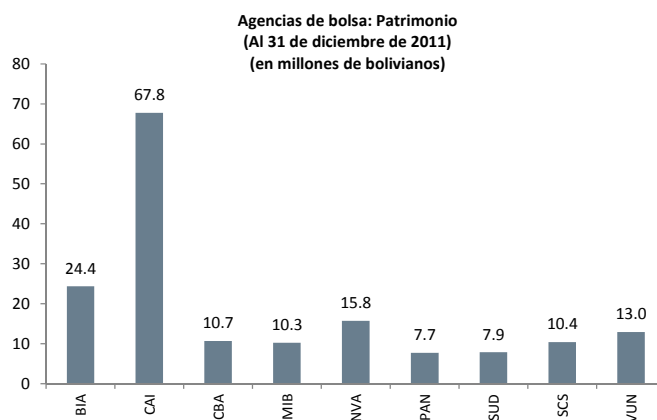


Cartera propia

Al cierre de la gestión que concluye, la cartera propia de clientes es de 16.6 millones de dólares estadounidenses y está conformada principalmente por: Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados (42.0%), Depósitos a Plazo Fijo (20.5%) y Letras del Tesoro General de la Nación (11.9%).



El patrimonio de las Agencias de Bolsa asciende a 168 millones de bolivianos estadounidenses, superior en 14 millones de bolivianos estadounidenses al saldo registrado en 2010.

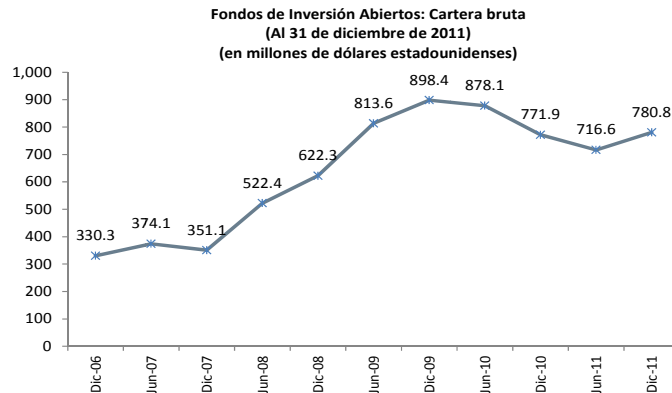


De acuerdo a los estados financieros de las Agencias de Bolsa al 31 de diciembre de 2011, éstas cumplieron con lo dispuesto en el inciso e) del artículo 11 de la Resolución Administrativa N° 751, de 8 de diciembre de 2004, referido al capital social mínimo suscrito y pagado de 150,000 dólares estadounidenses que deben acreditar.

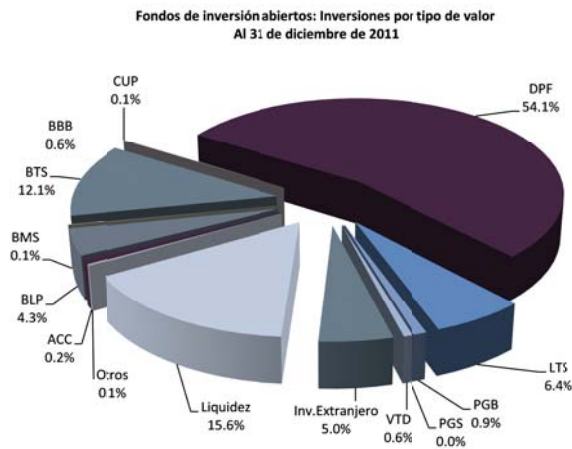
Fondos de Inversión

Cartera de los Fondos de Inversión Abiertos

La cartera de los fondos de inversión abiertos alcanza a 780.76 millones de dólares estadounidenses, superior en 8.9 millones al saldo registrado en 2010, explicado principalmente por el incremento de la cartera de los fondos de inversión en bolivianos.

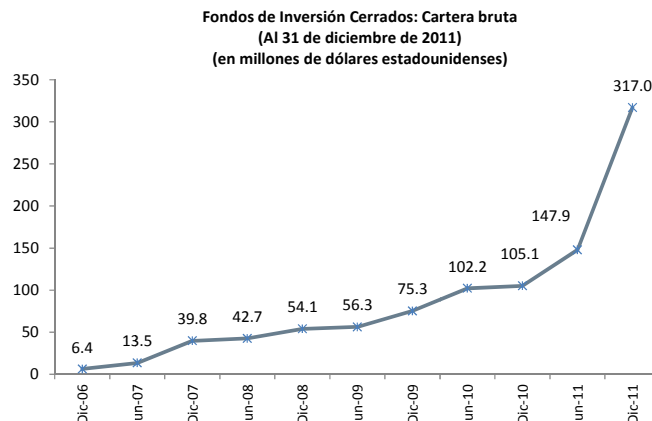


La cartera de los fondos de inversión abiertos en dólares estadounidenses, bolivianos y en bolivianos indexados a la UFV es de 402.36, 353.39 y 25.01 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (54.1%), liquidez (15.6%), Bonos del Tesoro (12.1%), Letras del Tesoro (6.4%), Inversiones en el extranjero (5.0%) y Bonos de Largo Plazo (4.3%).

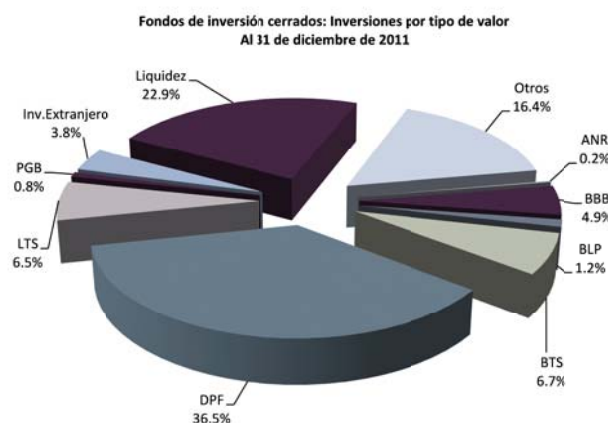


Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados

La cartera total de los fondos de inversión cerrados alcanza a 317 millones de dólares estadounidenses, explicado en un crecimiento de 218.9 millones de dólares estadounidenses respecto a la gestión 2010.

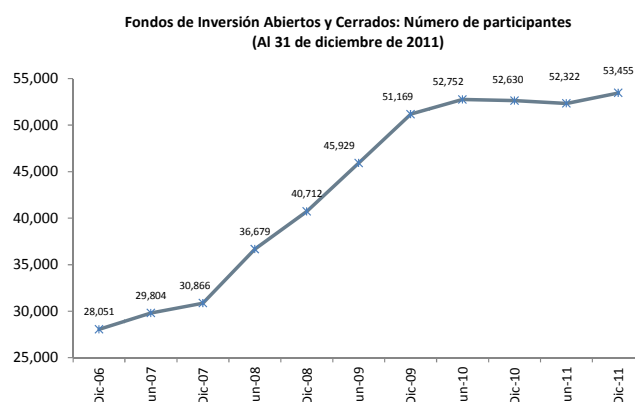


La cartera de los fondos de inversión cerrados está compuesta por 43.3 millones de dólares estadounidenses en fondos en dólares estadounidenses y 273.7 millones de dólares en fondos en bolivianos. Se compone principalmente de la siguiente manera: Depósitos a Plazo Fijo (36.5%, liquidez (22.9%), Otros (16.4%), Bonos del Tesoro (6.7%), Letras del Tesoro (6.5%) y Bonos Bancarios Bursátiles (4.9%).



Participantes

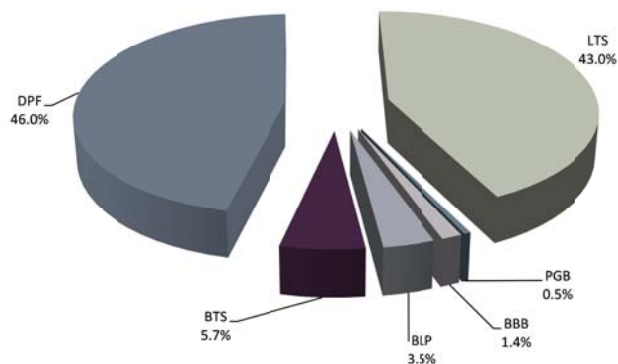
El número de participantes en los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados alcanza a 53,455, con un crecimiento de 1.57% respecto al registro de 2010.



Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez registra un saldo de 282.6 millones de dólares estadounidenses, destacan como instrumentos más representativos los siguientes: Depósitos a Plazo Fijo (46.0%), Letras del Tesoro (43.0%) y Bonos del Tesoro (5.7%).

Fondos de Renta Universal de Vejez: Diversificación por instrumento
Al 31 de diciembre de 2011



El portafolio del Fondo de Renta Universal de Vejez por emisor, está compuesto por valores emitidos por el estado (48.6%) y por valores emitidos por el sector privado (51.4%).

La evolución semestral del Fondo de Renta Universal de Vejez y su cartera de inversiones se presenta a continuación:

Fondo de Renta Universal de Vejez: Evolutivo del fondo y de la cartera
(Julio a Diciembre 2011)
(En millones de dólares estadounidenses)

