

## **EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 30 DE JUNIO DE 2011**

### **1. Contexto macroeconómico**

Aunque la recuperación económica mundial se vigorizó, las economías avanzadas afrontan un elevado desempleo, augurando que el crecimiento en 2011 alcance a 4.5%<sup>1</sup>. En marcado contraste, las economías emergentes y en desarrollo han venido manifestando altos niveles de crecimiento por encima de los países desarrollados. En Latinoamérica, se ha mantenido la presión al alza sobre sus niveles de precios internos y, de forma más general, sobre los precios internacionales de los productos básicos, a los cuales son particularmente sensibles<sup>2</sup>.

En Bolivia, según fuentes oficiales, se prevé un crecimiento de la actividad económica cercano al 5.7% -superior al crecimiento de 4.2% estimado para 2010, y por encima de la media de Latinoamérica, según proyecciones de la CEPAL- sobre la base de la importante dinámica de todos los sectores económicos.

Al finalizar el primer trimestre de 2011, la balanza comercial alcanzó un superávit de 134 millones de dólares estadounidenses. Resalta el importante incremento de las exportaciones nacionales, en el marco de un contexto favorable de la demanda y de los precios internacionales. Las reservas internacionales a junio de 2011 alcanzaron a 10,752 millones de dólares estadounidenses, superior en 1,022 millones de dólares estadounidenses al saldo registrado en diciembre de 2010 (9,730 millones de dólares estadounidenses)<sup>3</sup>.

Por su parte, el índice de inflación muestra una tendencia a estabilizarse y el tipo de cambio oficial continuó con su tendencia hacia la apreciación, observada desde fines del año pasado. De esta forma, durante el primer semestre de 2011, el Boliviano se apreció en 6 centavos frente al dólar estadounidense.

A continuación se muestra el comportamiento de las principales variables del sistema de intermediación financiera en el primer semestre de la gestión 2011.

---

<sup>1</sup> FMI, "Perspectivas de la economía mundial", abril de 2011.

<sup>2</sup> FMI, "Perspectivas económicas regionales", 3 de mayo de 2011

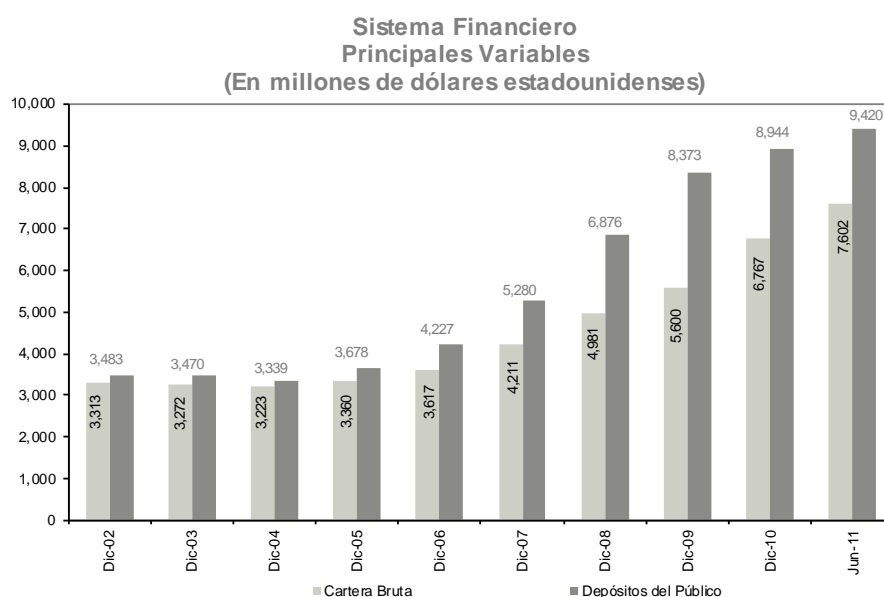
<sup>3</sup> BCB.

## 2. Análisis del sistema de intermediación financiera

Para efectos de análisis, el sistema bancario 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, agrupan a las entidades especializadas en microfinanzas. 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

Al cierre del primer semestre de la gestión en curso, el sistema de intermediación financiera- bancos comerciales, entidades especializadas en microfinanzas, mutuales de ahorro y préstamo y cooperativas de ahorro y crédito abiertas –continúa mostrando un crecimiento sustancial en la captación de depósitos del público y en la colocación de créditos, 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 30 de junio de 2011, el saldo de depósitos del público alcanza a 9,420 millones de dólares estadounidenses, superando en 477 millones de dólares estadounidenses a la cifra observada al finalizar el año anterior y equivalente a un 5.3% de crecimiento. Este comportamiento, refleja la confianza y la preferencia del público por utilizar el sistema financiero como canal para realizar pagos y otras transacciones económicas, tendencia que se observa con mayor profundidad los últimos cinco años. La mayor capacidad de los agentes económicos para ahorrar, explica el notable incremento de las cuentas de depósitos, cuyo número total ha superado los cinco millones de cuentas.

El 68.9% del total de los depósitos se concentra en la banca comercial, 21.2% en las entidades especializadas en microfinanzas, 5.3% en las cooperativas de ahorro y crédito y 4.6% en las mutuales de ahorro y préstamo.

El período promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo de 787 días ha experimentado un crecimiento sostenido en los últimos cinco años. De esta manera, los depósitos a plazo fijo (DPF) contratados con plazos igual o mayor a 360 días representan el 78% del total de los depósitos de 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 a un mayor plazo de vencimiento.

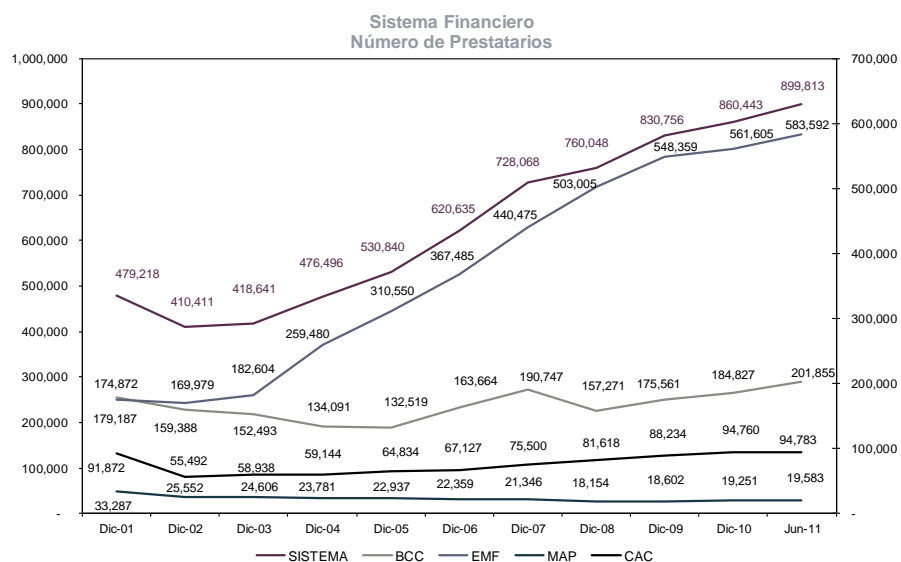
Siguiendo las tendencias de los últimos años, los depósitos denominados en moneda nacional aumentaron en 542.2 millones de dólares estadounidenses muy por encima de los 23.9 millones de dólares estadounidenses de incremento en moneda extranjera (ME); por su parte los depósitos en unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) disminuyeron en 89.3 millones de dólares estadounidenses y los depósitos en moneda nacional con mantenimiento de valor se mantuvieron sin variaciones. En términos de participación, los depósitos en MN, -incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 58.1%, muy por encima del 16.2%, del año 2005.

### **Cartera de créditos**

La cartera de créditos suma 7,602 millones de dólares estadounidenses, originado en un aumento de 834 millones de dólares estadounidenses (12.3%) de incremento porcentual y equivalente a dos veces el crecimiento observado en similar período de la gestión 2010. La dinámica de la cartera de créditos pone en evidencia el comportamiento positivo de las actividades económicas en el país, y refleja en parte los resultados de los esfuerzos de las medidas de política económica e incentivos regulatorios establecidos para propiciar condiciones más favorables de acceso al crédito.

El 60.9% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en la banca comercial, 28.4% en las entidades especializadas en microfinanzas, 6.1% en las cooperativas de ahorro y crédito y 4.5% en las mutuales de ahorro y préstamo.

Similar a la tendencia de los depósitos del público, el crecimiento de la cartera de créditos se concentra en moneda nacional en un equivalente a 951 millones de dólares estadounidenses, mientras que los préstamos en moneda extranjera disminuyeron en 117 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 créditos, de 6.6% de participación en el año 2005 a 62.7% en junio 2011.



El número de prestatarios del sistema de intermediación financiera de 899,813 aumentó en 39,370 durante el semestre que concluye. El 64.9% del número total de prestatarios se concentra en las entidades especializadas en microfinanzas, el 22.4% en los bancos comerciales, el 10.5% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 2.2% en las mutuales de ahorro y préstamo.

La cartera en mora registra un saldo de 146.6 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 1.1 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre de 2010. El índice de mora (IM) –ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- se sitúa en 1.9%, menor en 0.2 puntos porcentuales respecto al observado en diciembre 2010.

Las provisiones constituidas suman un monto de 274.1 millones de dólares estadounidenses, y se encuentran distribuidas en 194.7 millones de dólares estadounidenses en provisiones específicas y 79.4 millones de dólares estadounidenses en provisiones genéricas. Las provisiones específicas superan el monto de la cartera en mora, con lo cual el índice de cobertura de las provisiones sobre la cartera en mora se sitúa en 125.8%, aspecto que resalta la salud del sistema financiero y una 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 24.0%, empresarial 22.0%, PYME 21.6%, hipotecaria de vivienda 19.1% y consumo 13.3%.

## **Análisis de indicadores**

### **Análisis de Solvencia**

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiera de 1,127 millones de dólares estadounidenses, es superior en 62 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 12.13%, en las EMF a 12.77%, en las CAC a 21.27% y en las MAP a 41.83%.

### **Análisis de Liquidez**

Las entidades financieras mantienen 3,860 millones de dólares estadounidenses de liquidez, cifra menor en 231 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de la gestión pasada, lo cual se explica en el crecimiento de la cartera de créditos en mayor proporción que el aumento de los depósitos. La liquidez está compuesta en un 45% por disponibilidades y 55% por inversiones temporarias.

El actual volumen de liquidez constituye una fortaleza para el sistema financiero que se evidencia al señalar que respalda el 41% 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 obtenidas por el sistema de intermediación financiera alcanzan a 87.6 millones de dólares estadounidenses, 8.4 puntos porcentuales mayor al obtenido en similar período la gestión pasada. El 57.6% de dicho monto corresponde a bancos comerciales, 34.9% a entidades especializadas en microfinanzas, 3.8% a mutuales de ahorro y préstamo y 3.7% a cooperativas de ahorro y crédito abiertas.

### **Cobertura de oficinas y puntos de atención al cliente**

Existen 2,913 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 50.1% y 39.5%, respectivamente.

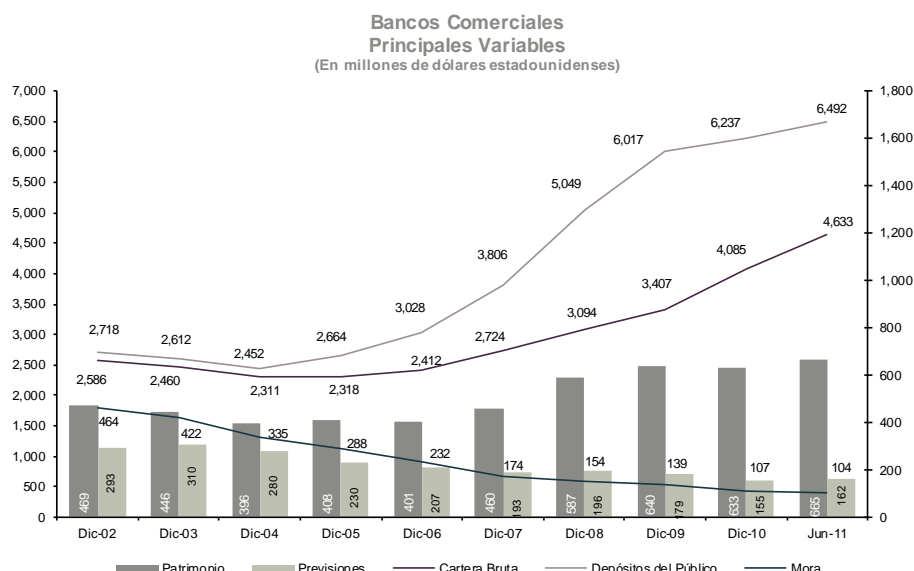
Los cajeros automáticos y las agencias, son los más representativos con un 50.3% y 29% del total de los puntos de atención, respectivamente.

PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA					
Al 30 de junio de 2011					
ENTIDAD	BCC	EMF	MAP	CAC	Total
<b>TIPO DE SERVICIO</b>					
Oficina Central	9	8	8	25	50
Agencia Fija	273	441	28	102	844
Agencia Móvil	0	3	0	0	3
Cajero Automático	1,040	331	41	53	1,465
Caja Externa	52	196	2	14	264
Ventanilla	14	102	11	7	134
Sucursal	43	47	2	7	99
Mandato	29	2	0	2	33
Oficina Ferial	0	21	0	0	21
<b>Total</b>	<b>1,460</b>	<b>1,151</b>	<b>92</b>	<b>210</b>	<b>2,913</b>

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

## 2.2 Bancos comerciales

La banca comercial continúa mostrando el ritmo acelerado de crecimiento de los depósitos y colocaciones de créditos, buen desempeño financiero, así como una adecuada suficiencia patrimonial observados en las últimas gestiones, contando con un buen nivel de provisiones y de cobertura de riesgos por incobrabilidad de cartera.



### Depósitos del público

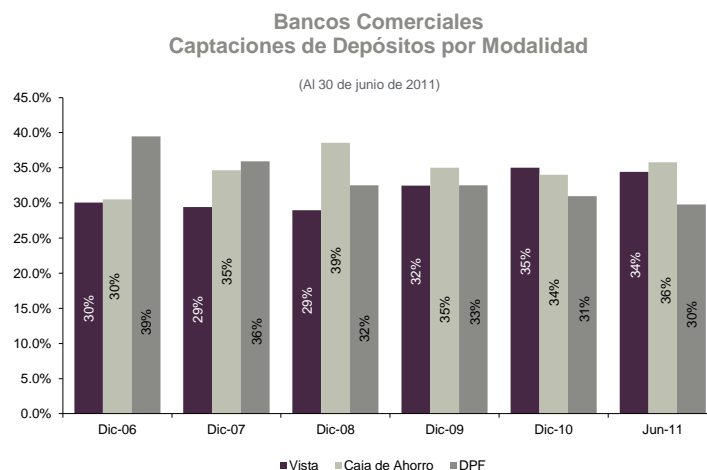
Los depósitos del público suman 6,492 millones de dólares estadounidenses, mostrando un aumento de 255 millones de dólares estadounidenses respecto a la pasada gestión, manteniéndose la tendencia expansiva de los últimos cuatro años.

Entre el año 2006 y junio 2011, los depósitos aumentaron en 3,464 millones de dólares estadounidenses, más del cien por ciento de crecimiento en este periodo. Los depósitos de la banca comercial representan el 68.9% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiera, similar al porcentaje observado al finalizar la gestión 2010.

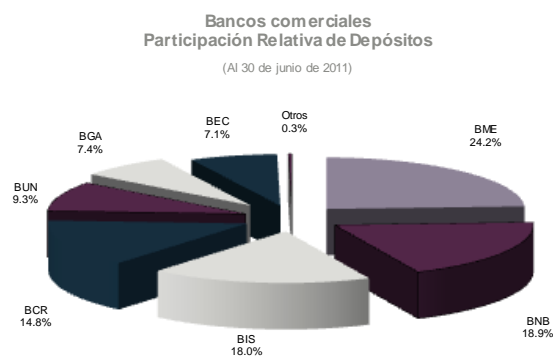
Por tipo de modalidad, los depósitos en caja de ahorros y a la vista son las obligaciones más importantes y representan en conjunto el 70.2% del total de los depósitos del público, (35.8% y 34.4% respectivamente); constituyendo la fuente principal de recursos para el financiamiento de las operaciones activas del sistema bancario.

Las captaciones en depósitos a plazo fijo son también significativas con 29.8% del total de depósitos. Destaca la participación de los depósitos en cuenta corriente en la estructura

de los depósitos, misma que aumentó en los últimos años, reflejando la importancia del servicio de la banca para los medios de pagos.

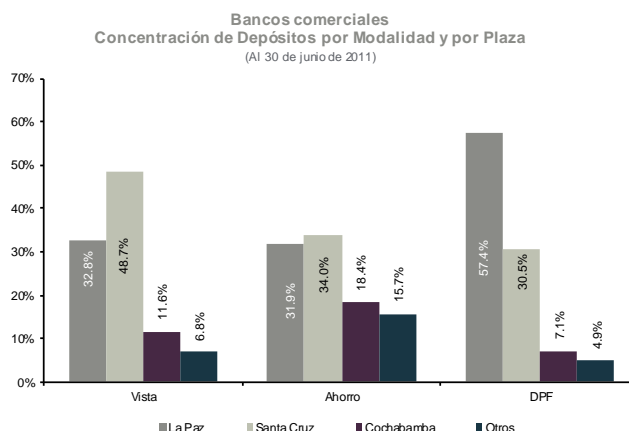


De las 9 entidades que conforman la banca comercial, cuatro entidades agrupan el 75.9% del total de los depósitos: el BME, BNB, BIS y BCR con participación de 24.2%, 18.9%, 18.0% y 14.8%, respectivamente.

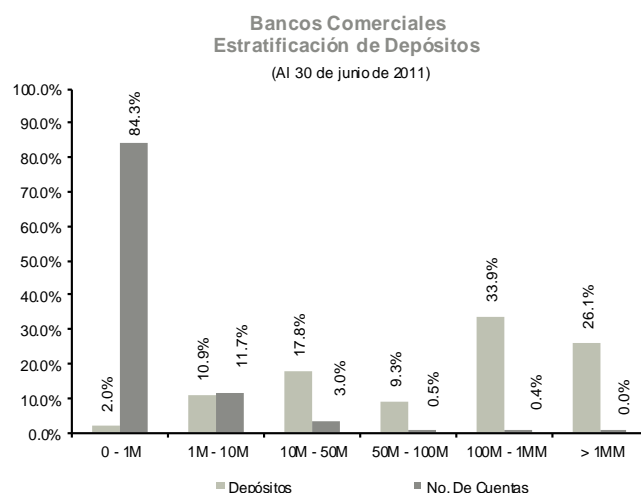


El departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público con un 39.8%, seguido de los departamentos de Santa Cruz con 38.0%, y Cochabamba con 12.7% de participación.

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, mientras que el departamento de Santa Cruz es líder en la captación de depósitos a la vista y en caja de ahorro, hecho que incide en la dinámica de las actividades de negocios que operan con la banca en sus transacciones económicas.



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% del total de las cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 27.1% del total de los depósitos y corresponden al 3.5% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representan el 60% del monto total de depósitos y corresponden a menos del 1% del número total de cuentas.



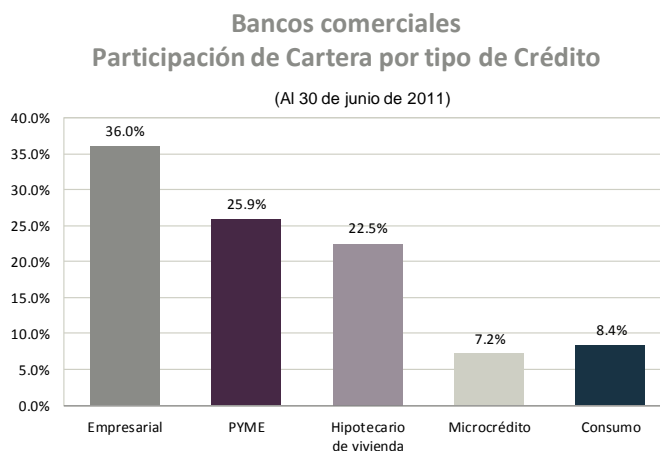
## Cartera de créditos

Transcurrido el primer semestre de la gestión en curso, la cartera de créditos de los bancos comerciales suman 4,632.6 millones de dólares estadounidenses, superior en 547.7 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2010 y equivalente a un 13.4% de crecimiento porcentual. Desde el año 2006, la cartera de créditos aumentó en 2,220 millones de dólares estadounidenses, aproximadamente el 92% del saldo observado al cierre de 2006.

La colocación de préstamos representa el 60.9% del total de cartera del sistema de intermediación financiera.



Los créditos empresariales, principal nicho de mercado de los bancos comerciales, representan el 36.0% del total de la cartera de créditos, los créditos PYME el 25.9%, los créditos hipotecarios de vivienda el 22.5%, consumo 8.4% y microcrédito el 7.2%.



Mediante Resolución ASFI/499/2011 de 24 de junio de 2011 (modificación al Reglamento de Encaje Legal), se ha determinado que la cartera destinada al sector productivo es la cartera conformada por créditos de tipo empresarial, microcrédito o pequeña y mediana empresa (PYME), cuyo destino corresponde a las siguientes categorías del Código de Actividad Económica y Destino del Crédito (CAEDEC): 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 y G, Construcción.

Considerando dicha clasificación, el 51.1% del total de la cartera de préstamos PYME, empresariales y microcrédito, se encuentra otorgado al sector productivo, verificándose un aumento en 258.2 millones de dólares estadounidenses en lo que va de la gestión 2011, mientras que el 48.9% corresponde a la cartera dirigida al sector no productivo que aumentó en 160.8 millones de dólares estadounidenses. La mayor participación de los préstamos al sector productivo corresponde a la industria manufacturera y a la construcción con 28% y 12.5% del monto total de cartera de créditos, respectivamente; mientras que en el sector no productivo el sector comercio presenta la mayor participación con 25%.

<b>BANCOS COMERCIALES</b> <b>CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO</b> <b>CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO</b> (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-10					Jun-11				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>1,377.7</b>	<b>49.5%</b>	<b>49.5</b>	<b>58.7%</b>	<b>3.6%</b>	<b>1,635.9</b>	<b>51.1%</b>	<b>48.4</b>	<b>60.1%</b>	<b>3.0%</b>
Agropecuario	194.7	7.0%	6.6	7.9%	3.4%	217.1	6.8%	3.8	4.8%	1.8%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	28.6	1.0%	0.4	0.5%	1.6%	25.5	0.8%	0.1	0.2%	0.5%
Minería	26.0	0.9%	0.4	0.5%	1.5%	30.3	0.9%	0.1	0.2%	0.4%
Industria manufacturera	722.1	26.0%	23.3	27.6%	3.2%	895.6	28.0%	24.0	29.7%	2.7%
Producción y distribución de energía eléctrica	60.7	2.2%	-	0.0%	0.0%	67.7	2.1%	0.0	0.0%	0.0%
Construcción	345.6	12.4%	18.7	22.2%	5.4%	399.6	12.5%	20.3	25.2%	5.1%
<b>Sector no productivo</b>	<b>1,402.9</b>	<b>50.5%</b>	<b>34.8</b>	<b>41.3%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1,563.7</b>	<b>48.9%</b>	<b>32.2</b>	<b>39.9%</b>	<b>2.1%</b>
Comercio	703.0	25.3%	15.1	17.9%	2.2%	801.0	25.0%	14.7	18.3%	1.8%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	269.7	9.7%	8.0	9.5%	3.0%	302.8	9.5%	7.5	9.3%	2.5%
Servicios sociales comunales y personales	65.6	2.4%	2.0	2.4%	3.1%	60.8	1.9%	1.2	1.5%	2.0%
Intermediación financiera	31.8	1.1%	0.8	0.9%	2.5%	23.1	0.7%	0.8	1.0%	3.3%
Otras actividades de servicios	332.7	12.0%	8.9	10.5%	2.7%	376.0	11.8%	8.0	10.0%	2.1%
<b>Total</b>	<b>2,780.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>84.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3,199.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>80.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.5%</b>

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

El 57% 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 2,638.6 millones de dólares estadounidenses, mayor en 371.6 millones de dólares estadounidenses respecto al año anterior.

<b>BANCOS COMERCIALES</b> <b>ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA</b> (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-10					Jun-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%	1,555.6	33.6%	26.1	25.0%	1.7%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	969.4	23.7%	35.7	33.3%	3.7%	1,083.0	23.4%	34.4	33.0%	3.2%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	906.9	22.2%	19.7	18.4%	2.2%	1,009.2	21.8%	18.0	17.3%	1.8%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	508.1	12.4%	12.6	11.8%	2.5%	549.4	11.9%	12.7	12.2%	2.3%
Menores a US\$ 10,000	402.8	9.9%	11.8	11.1%	2.9%	435.4	9.4%	13.0	12.5%	3.0%
<b>Total</b>	<b>4,084.9</b>	<b>100%</b>	<b>107.0</b>	<b>100%</b>	<b>2.6%</b>	<b>4,632.6</b>	<b>100%</b>	<b>104.1</b>	<b>100%</b>	<b>2.2%</b>

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 665.2 millones dólares estadounidenses, es mayor en 32.1 millones de dólares estadounidenses respecto al monto de la gestión pasada.

<b>BANCOS COMERCIALES</b> <b>Ratios de Solvencia</b> (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-10	Jun-11
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	11.8	12.1
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(2.5)	(3.0)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.1)	(8.4)

El coeficiente de adecuación patrimonial alcanza a 12.13%, evidenciando 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 -3.0%, 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 104.1 millones de dólares estadounidenses y el índice de mora se encuentra en 2.2%, 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 3.1% del total de la cartera de créditos, aspecto que evidencia también la buena salud del sistema bancario.

Las provisiones específicas cubren más del cien por ciento de la cartera en mora y el 87.5% 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	Jun-11
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.6	2.2
Cartera crítica / Cartera Bruta	3.7	3.1
Previsión Específica / Cartera en Mora	114.9	119.5
Previsión Específica / Cartera Crítica	82.0	87.5

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 96.9% de la cartera, similar 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 suma 3,013 millones de dólares estadounidenses, cifra menor en 216.6 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior, debido al crecimiento de la cartera de créditos en mayor proporción que el aumento de los depósitos. La liquidez está compuesta en un 41% por disponibilidades y 59% por inversiones temporarias; representa el 38.1% del total de los activos, el 41.5% de los pasivos y el 64.5% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). Las proporciones de liquidez que mantienen los bancos comerciales, permitiría enfrentar con bastante holgura situaciones adversas del entorno económico.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Liquidez (En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-10	Jun-11
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	73.0	64.5
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	46.3	41.5

## Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan el 16.8% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos cercanos al 85% de los activos y contingentes, constituidos principalmente por 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	Jun-11
Activo Improductivo / Activo + Contingente	19.9	16.8
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.3	3.5

El ratio de eficiencia administrativa, medido por la relación entre gastos administrativos y activos y contingentes de 3.5% es mayor al nivel registrado en diciembre de 2010 (3.3%).

## Análisis de rentabilidad

A junio 2011, los bancos comerciales obtuvieron utilidades por 50.4 millones de dólares estadounidenses, superior al resultado logrado en similar período de la gestión anterior, que fue de 46.1 millones de dólares estadounidenses. Los resultados obtenidos se expresan en indicadores de rendimiento financiero, ROA y ROE altamente favorables, 1.2% y 15.5%, respectivamente. La contribución de los ingresos por otros servicios son el 36.2% del margen operativo, es decir, la suma del margen financiero (ingresos financieros netos de gastos financieros) e ingresos por otros servicios (netos de gastos).

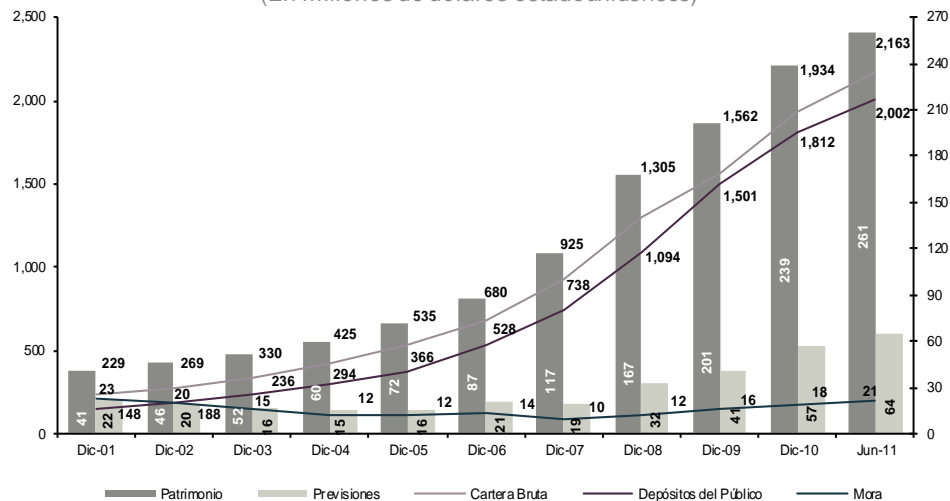
BANCOS COMERCIALES Ratios de Rentabilidad (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-10	Jun-11
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.2	1.2
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	16.1	15.5
Margen Financiero / Ingresos Financieros	76.33	80.26
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	64.7	66.25
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	37.0	36.2

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

## 2.3 Entidades especializadas en microfinanzas

Las entidades especializadas en microfinanzas muestran también un ritmo ascendente de sus operaciones de depósitos y de colocaciones de créditos, buen desempeño financiero y mayor crecimiento patrimonial.

### Entidades Especializadas en Microfinanzas Principales Variables (En millones de dólares estadounidenses)

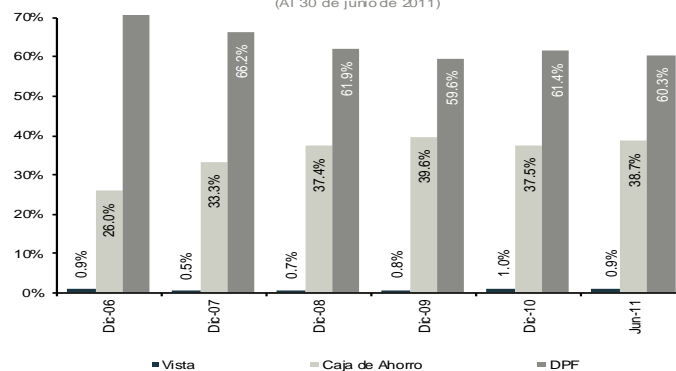


### Depósitos del Público

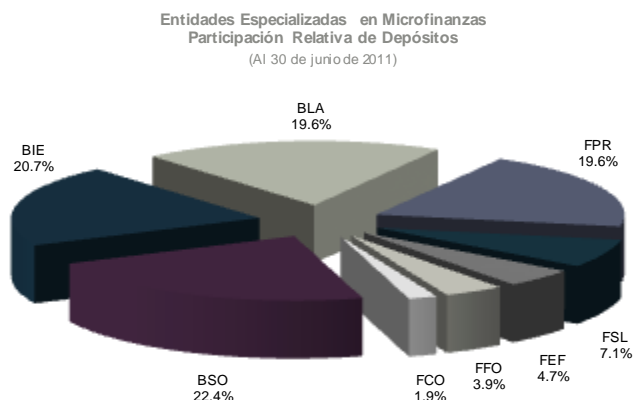
Los depósitos del público se situaron en 2,002 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 190 millones de dólares estadounidenses (10.4%).

Los depósitos a plazo fijo constituyen la modalidad más importante dentro de las captaciones del público, con una participación de 60.3%; seguido por los depósitos en caja de ahorro con 38.7% y los depósitos a la vista con 0.9%.

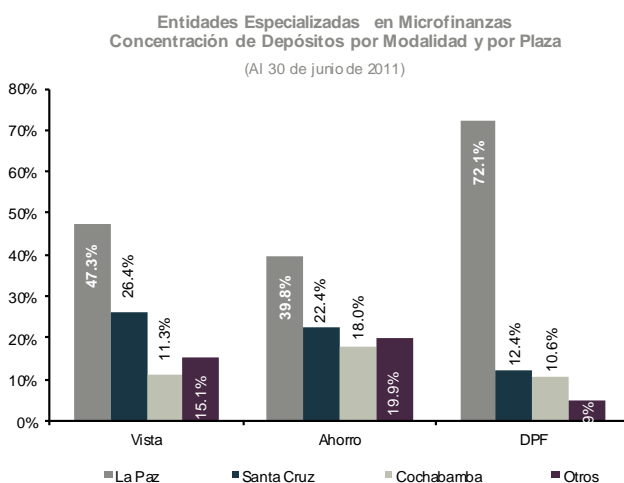
### Entidades Especializadas en Microfinanzas Captaciones de Depósitos por Modalidad (Al 30 de junio de 2011)



De las 8 entidades que integran las entidades especializadas en microfinanzas, cuatro concentran el 82.4% del total de los depósitos del público correspondiente a este tipo de entidades: el Banco Solidario, el Banco para el Fomento a las Iniciativas Económicas, el Banco Los Andes y el Fondo Financiero PRODEM S.A. con una participación de 22.4%, 20.7%, 19.6% y 19.6% respectivamente.

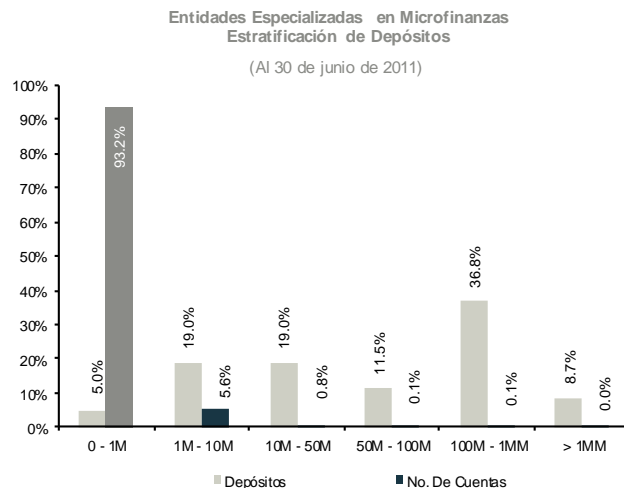


El departamento de La Paz concentra el 59.3% del total de captaciones de estas entidades, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 16.4% y Cochabamba con 13.5%.



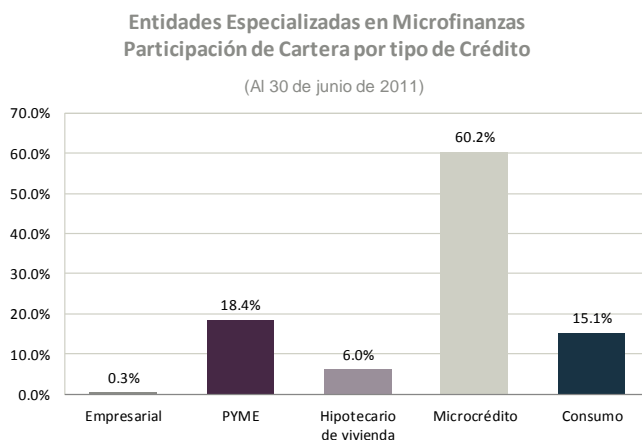
Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz constituye la principal plaza: el 72% de participación en depósitos a plazo fijo, 47% en depósitos a la vista y 40% en caja de ahorros.

La estratificación de depósitos del público muestra que el 24% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, correspondiendo al 98.9% del total de cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses se concentra el 30.5% del total de los depósitos, y corresponde al 1% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, constituyen el 45.5% 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 2,163 millones de dólares estadounidenses es mayor en 229 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2010, que corresponde a 11.8% de incremento.



Concordante con el tipo de clientes que atienden estas entidades, el microcrédito constituye el mercado principal de estas entidades con un nivel de participación de 60.2% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 18.4%. Los créditos de consumo, hipotecarios de vivienda y empresariales representan el 15.1%, el 6.0% y el 0.3% del total, respectivamente.

El 72% de cartera de PYME, microcrédito y empresariales están dirigidas al sector no productivo y el 28% al sector productivo. Los préstamos otorgados al comercio constituyen el 46.5% del total de los préstamos –PYME, microcrédito y empresariales-, y en el sector productivo, la industria manufacturera representa el 12.2%.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-10			Jun-11						
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>460.1</b>	<b>29.5%</b>	<b>4.1</b>	<b>26.6%</b>	<b>0.9%</b>	<b>477.1</b>	<b>28.0%</b>	<b>4.5</b>	<b>25.5%</b>	<b>0.9%</b>
Agropecuario	64.3	4.1%	0.7	4.7%	1.1%	81.9	4.8%	0.8	4.4%	1.0%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.6	0.0%	0.1	0.5%	11.3%	0.5	0.0%	0.0	0.2%	6.1%
Minería	3.2	0.2%	0.0	0.3%	1.2%	4.5	0.3%	0.0	0.3%	1.1%
Industria manufacturera	198.2	12.7%	1.8	11.9%	0.9%	208.1	12.2%	2.2	12.6%	1.1%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.4	0.0%	0.0	0.0%	0.3%	0.4	0.0%	0.0	0.1%	3.1%
Construcción	193.4	12.4%	1.4	9.3%	0.7%	181.8	10.7%	1.4	8.0%	0.8%
<b>Sector no productivo</b>	<b>1,101.2</b>	<b>70.5%</b>	<b>11.3</b>	<b>73.4%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1,228.8</b>	<b>72.0%</b>	<b>13.1</b>	<b>74.5%</b>	<b>1.1%</b>
Comercio	683.2	43.8%	6.8	43.9%	1.0%	793.0	46.5%	8.0	45.2%	1.0%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	108.8	7.0%	0.8	5.2%	0.7%	133.8	7.8%	1.2	7.0%	0.9%
Servicios sociales comunales y personales	42.6	2.7%	0.6	3.7%	1.3%	41.4	2.4%	0.7	3.7%	1.6%
Intermediación financiera	3.0	0.2%	0.0	0.3%	1.6%	2.6	0.2%	0.1	0.5%	3.4%
Otras actividades de servicios	263.7	16.9%	3.1	20.2%	1.2%	258.1	15.1%	3.2	18.1%	1.2%
<b>Total</b>	<b>1,561.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>15.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1,705.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>17.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.0%</b>

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

El 81.9% de la cartera se concentra en los estratos inferiores a 30,000 dólares estadounidenses, aspecto que responde a las características 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			Jun-11						
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	9.0	0.5%	-	0.0%	0.0%	14.1	0.7%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	81.8	4.2%	0.2	1.0%	0.2%	98.1	4.5%	0.1	0.7%	0.1%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	241.3	12.5%	0.3	1.9%	0.1%	278.2	12.9%	0.8	3.8%	0.3%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	426.1	22.0%	1.7	9.0%	0.4%	483.0	22.3%	2.2	10.6%	0.5%
Menores a US\$ 10,000	1,175.7	60.8%	16.1	88.0%	1.4%	1,289.2	59.6%	17.8	84.9%	1.4%
<b>Total</b>	<b>1,934.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>18.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>2,162.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>21.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.0%</b>

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 260.7 millones dólares estadounidenses es mayor en 22 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	Jun-11
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	12.2	12.8
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(8.4)	(8.3)
	(16.1)	(16.6)

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 12.8%, mostrando márgenes patrimoniales que permitirían sostener un mayor crecimiento de activos.



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 -8.3%, 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 2.7 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2010. El índice de mora alcanza a 1.0% y la cartera crítica (créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F) 1.1% 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	Jun-11
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0.9	1.0
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.1	1.1
Previsión Específica / Cartera en Mora	209.6	203.6
Previsión Específica / Cartera Crítica	188.2	182.9

La cartera clasificada en categorías de calificación de riesgo A, B y C constituye el 98.9% del total de la cartera de créditos, reflejando una elevada proporción de cartera productiva generadora de ingresos financieros.

Las provisiones específicas 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 581.7 millones de dólares estadounidenses, y está distribuida en 61% por disponibilidades y 39% por inversiones temporarias.

La liquidez representa el 20.8% del total de los activos, el 22.9% de los pasivos y el 68.6% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). La proporción de liquidez que mantiene los FFP, permitiría enfrentar posibles situaciones adversas originadas en el entorno económico.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS Ratios de Liquidez (En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-10	Jun-11
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	80.3	68.6
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	25.3	22.9

## Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan 16% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 84% de los activos y contingentes, lo cual se refleja en el buen desempeño financiero de estas entidades. Estos activos están constituidos principalmente por 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	Jun-11
Activo Improductivo / Activo + Contingente	16.1	16.0
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	7.7	8.7

Los gastos administrativos constituyen el 8.7% de los activos y contingentes, superior al indicador registrado en diciembre de 2010.

## Análisis de rentabilidad

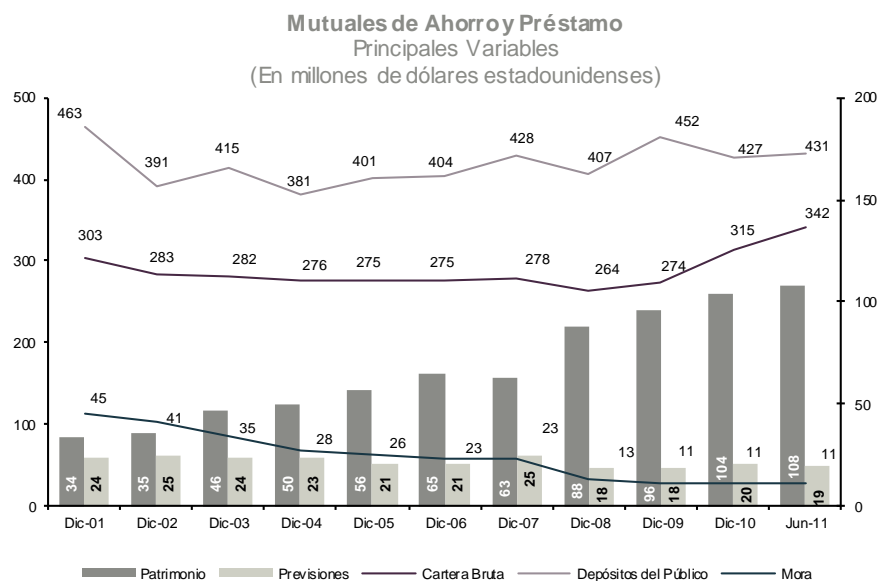
A junio 2011, las utilidades obtenidas por las entidades especializadas en microfinanzas, alcanzan a 30.6 millones de dólares estadounidenses, e inciden en indicadores de rentabilidad altamente favorables, ROA y ROE, de 2.2% y 24.4%, respectivamente.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-10	Jun-11
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.9	2.2
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	20.4	24.4
Margen Financiero / Ingresos Financieros	79.2	83.1
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	65.2	69.0
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	8.6	8.8
(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos		

La contribución de los ingresos por otros servicios alcanza a 8.8% 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).

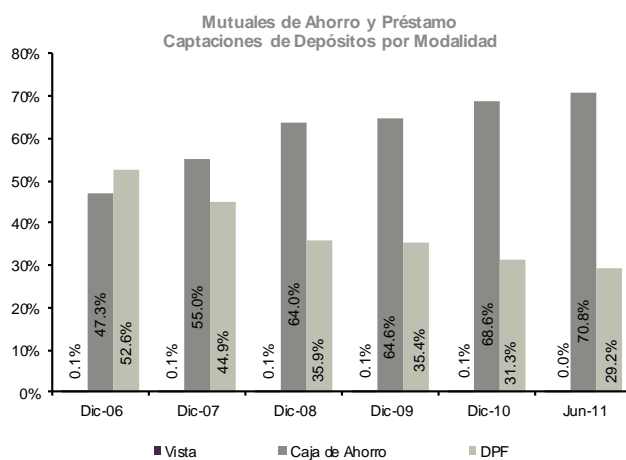
## 2.4 Mutuales de Ahorro y Préstamo

A junio de 2011, las mutuales de ahorro y préstamo mantienen una adecuada suficiencia patrimonial, 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

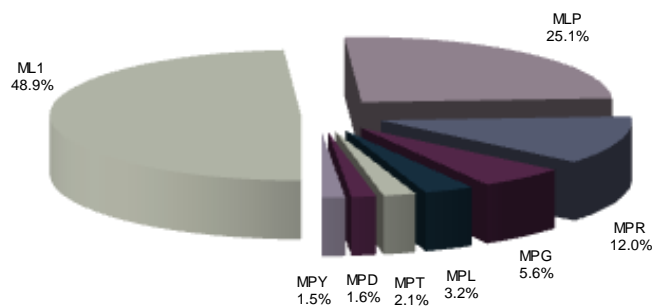
Los depósitos del público de 431 millones de dólares estadounidenses, superan en 4 millones de dólares estadounidenses la cifra registrada el año anterior.



Los depósitos en caja de ahorros es la modalidad con mayor incidencia respecto al total de los depósitos, con participación de 70.8%, mayor en 2.2 puntos porcentuales en relación a la proporción registrada al finalizar la gestión pasada, 68.6%.

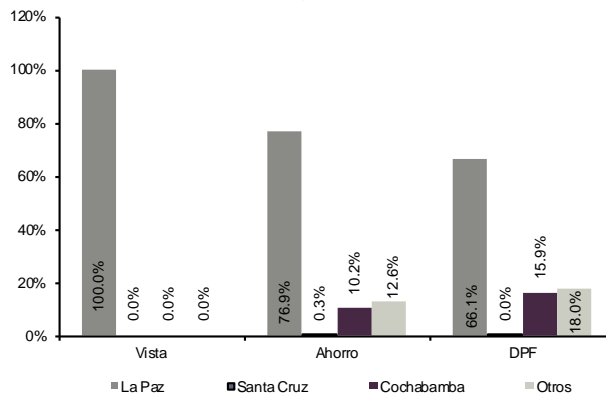
El 74% del total de los depósitos se concentra en dos mutuales: Mutual La Primera con una participación de 48.9% y Mutual La Paz con 25.1%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 12%.

Mutuales de Ahorro y Préstamo  
Participación Relativa de Depósitos  
Al 30 de junio de 2011



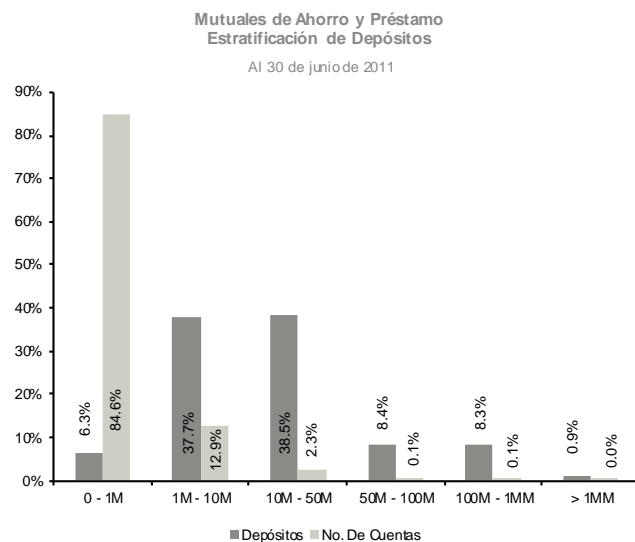
Las captaciones del público por plaza, destacan el liderazgo del departamento de La Paz con 73.7% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 11.9% y el restante 14.4% se encuentra distribuido entre los demás departamentos.

Mutuales de Ahorro y Préstamo  
Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza  
Al 30 de junio de 2011



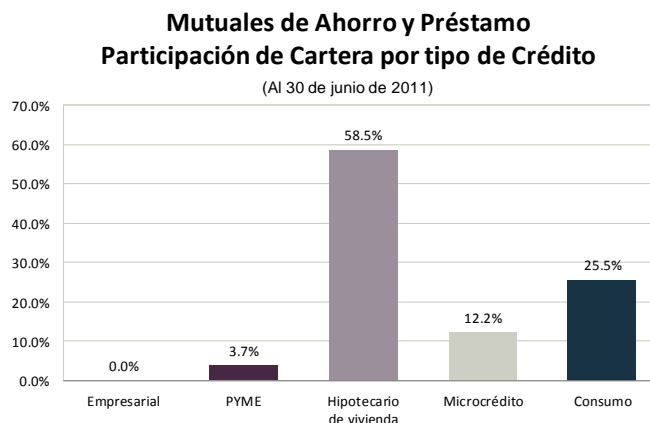
La mayor proporción de los depósitos en las diferentes modalidades -a la vista, caja de ahorro y DPF-, se ubica en el departamento de La Paz, con participación de 100%, 77% y 66%, respectivamente.

Los depósitos estratificados por monto muestran que el 44% 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 46.8% 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 9.3%, y pertenece a menos del 1% del número total de cuentas.



## Cartera de créditos

La cartera de créditos es de 342 millones de dólares estadounidenses y muestra un aumento de 27.4 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2010.



En correspondencia con el nicho de negocio de las mutuales, los créditos hipotecarios de vivienda representan el 58.5% del total de la cartera de créditos. Los préstamos para consumo representa el 25.5%, microcrédito el 12.2% y los créditos PYME 3.7%.

La distribución de las colocaciones por departamentos muestra que la participación del departamento de La Paz se sitúa en 68.2% del total, el departamento de Cochabamba en 14.5%, mientras que el 17.3% está fuera del eje central.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Jun-11	%	Variación Jun-11-Dic-10	Cartera en mora Jun-11	IM
Santa Cruz	-	0.0%	-	-	
La Paz	233.1	68.2%	20.2	10.0	4.3%
Cochabamba	49.6	14.5%	4.1	0.2	0.4%
Resto	59.3	17.3%	3.1	1.2	2.0%
<b>Total</b>	<b>342.0</b>	<b>100%</b>	<b>27.4</b>	<b>11.3</b>	<b>3.3%</b>

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 39 %, y un índice de mora de 3.2%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 32.3% y un índice de mora de 2.5%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Cartera	%	Dic-10			Jun-11				
			Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	3.3	1.1%	0.9	8.3%	26.9%	4.3	1.3%	0.9	7.9%	20.8%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,00	40.9	13.0%	1.5	13.6%	3.6%	49.0	14.3%	1.5	13.4%	3.1%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	118.8	37.8%	4.1	38.4%	3.5%	133.5	39.0%	4.3	37.6%	3.2%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	105.6	33.6%	2.6	24.1%	2.5%	110.3	32.3%	2.7	24.2%	2.5%
Menores a US\$ 10,000	45.9	14.6%	1.7	15.6%	3.7%	44.9	13.1%	1.9	16.8%	4.3%
<b>Total</b>	<b>314.6</b>	<b>100%</b>	<b>10.8</b>	<b>100%</b>	<b>3.4%</b>	<b>342.0</b>	<b>100%</b>	<b>11.3</b>	<b>100%</b>	<b>3.3%</b>

La mayor parte de las colocaciones de los créditos PYME, empresarial y microcrédito, en términos de volumen, se ha otorgado al sector no productivo con 64.9% del total, mientras que el 35.1% a 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 42.9% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con una participación de 31.3% del total de la cartera, sector que presenta un índice de mora de 11.6%.

MUTUALES DE AHORRO Y CRÉDITO CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-10					Jun-11				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>18.3</b>	<b>37.8%</b>	<b>2.1</b>	<b>68.5%</b>	<b>11.2%</b>	<b>19.2</b>	<b>35.1%</b>	<b>2.0</b>	<b>68.5%</b>	<b>10.5%</b>
Agropecuario	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.0	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%	2.0	3.6%	0.0	0.6%	1.0%
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%	17.1	31.3%	2.0	67.9%	11.6%
<b>Sector no productivo</b>	<b>30.1</b>	<b>62.2%</b>	<b>0.9</b>	<b>31.5%</b>	<b>3.1%</b>	<b>35.4</b>	<b>64.9%</b>	<b>0.9</b>	<b>31.5%</b>	<b>2.6%</b>
Comercio	4.3	9.0%	0.1	4.5%	3.1%	5.9	10.8%	0.2	5.4%	2.7%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	21.4	44.2%	0.8	25.3%	3.5%	23.4	42.9%	0.7	23.2%	2.9%
Servicios sociales comunales y personales	0.6	1.2%	0.0	0.1%	0.7%	1.1	2.0%	0.0	0.3%	0.8%
Intermediación financiera	0.3	0.7%	-	0.0%	0.0%	0.4	0.8%	-	0.0%	0.0%
Otras actividades de servicios	3.5	7.2%	0.0	1.6%	1.3%	4.6	8.5%	0.1	2.6%	1.7%
<b>Total</b>	<b>48.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>6.2%</b>	<b>54.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.4%</b>

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

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable registra 107.9 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 4.2 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	Jun-11
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	41.1	41.8
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	0.2	1.1
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(8.8)	(7.2)

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanza a 41.8%, superior en 4 veces al mínimo de 10% establecido por ley, lo cual permitiría respaldar ampliamente una expansión de las operaciones crediticias. Incide en el CAP el elevado volumen de créditos hipotecarios de vivienda, que posibilita que una proporción elevada de los activos y contingentes pondere 50% de riesgo<sup>4</sup>.

La cartera en mora menos las provisiones específicas representan el 1.1% 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 -7.2%, 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 11.3 millones de dólares estadounidenses, mayor en 0.5 millones de dólares con relación al cierre de la gestión anterior.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-10	Jun-11
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3.4	3.3
Cartera crítica / Cartera Bruta	3.2	2.8
Previsión Específica / Cartera en Mora	98.1	90.0
Previsión Específica / Cartera Crítica	104.9	105.2

El índice de mora se sitúa en 3.3%, índice superior al nivel observado en el resto del sistema financiero (bancos comerciales con 2.2%, cooperativas de ahorro y crédito con 2.2% y entidades especializadas en microfinanzas con 1.0%).

<sup>4</sup> 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.

La cartera en mora está cubierta en un 90% 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 103.9 millones de dólares estadounidenses, equivalente a 18.2% de los activos, 22.5% de los pasivos y 31.7% 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.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-10	Jun-11
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	36.7	31.7
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	24.7	22.5

### **Análisis de eficiencia y gestión**

Los activos improductivos constituyen un 9% del total de los activos, que denota un elevado nivel de activos productivos (91%), principal fuente generadora de ingresos.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-10	Jun-11
Activo Improductivo / Activo + Contingente	5.7	9.0
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.4	3.6

Los gastos administrativos constituyen el 3.6% 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 1.2% y 6.3%, respectivamente.



MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-10	Jun-11
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.3	1.2
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.5	6.3
Margen Financiero / Ingresos Financieros	85.1	85.9
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	74.9	80.3
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	9.3	8.0

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

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa un 85.9% de los ingresos financieros, de los cuales el 80.3% es absorbido por los gastos administrativos. La contribución de los ingresos generados por comisiones y otros servicios que representan el 8% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

## 2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito abiertas

Finalizando el primer semestre de la gestión 2011, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas registraron 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.

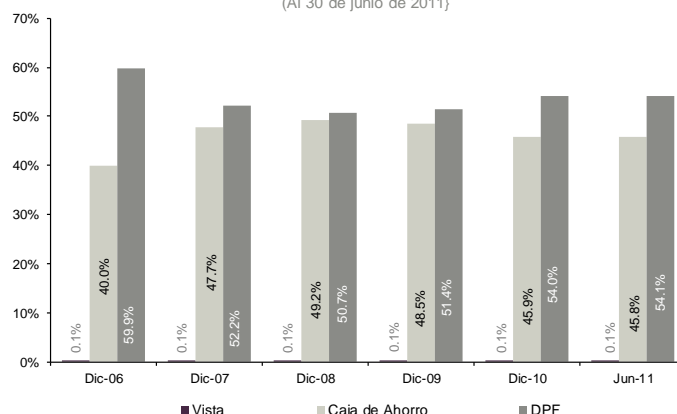


### Depósitos del público

Los depósitos del público son de 497 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 28.5 millones de dólares estadounidenses en relación a diciembre de 2010 y superior en 6.1% respecto al saldo de 2010.

### Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Captaciones de Depósitos por Modalidad

(Al 30 de junio de 2011)

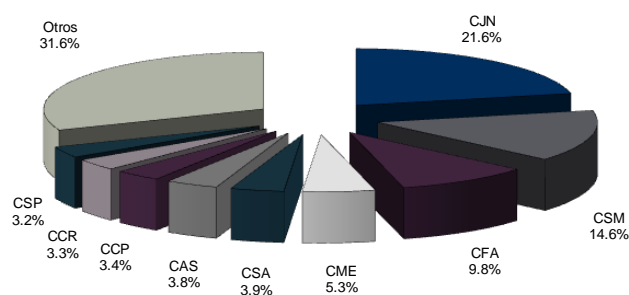


Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 54% y los depósitos en caja de ahorro el 46%.

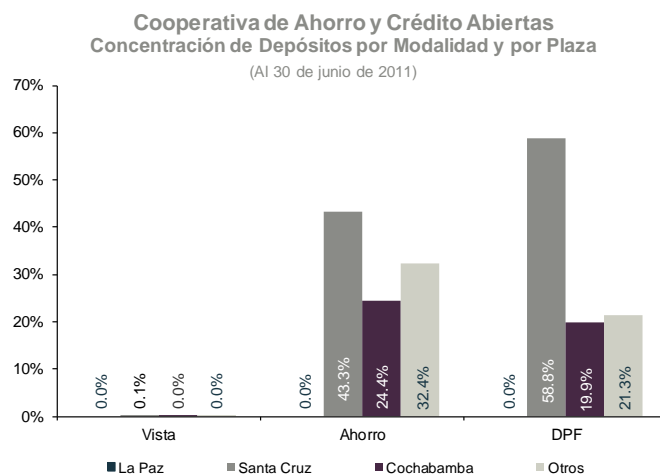
El análisis de la participación por entidad muestra que el 51.4% del total de las obligaciones con el público se concentra en las Cooperativas: Jesús Nazareno Ltda., San Martín Ltda., Fátima Ltda. y La Merced Ltda., con 21.6%, 14.6%, 9.8% y 5.3%, respectivamente. Las 21 cooperativas restantes se distribuyen el mercado, con cuotas de participación individual, entre un rango de 1% a 3.9%.

### Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Participación Relativa de Depósitos

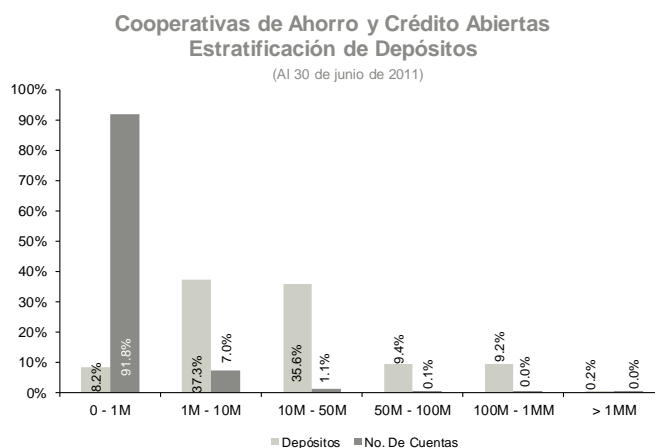
(Al 30 de junio de 2011)



El departamento de Santa Cruz concentra el 43.3% y 58.8% del total de los depósitos en caja de ahorros y a plazo fijo respectivamente.



El departamento de Santa Cruz se constituye en líder en la captación de depósitos del público con 51.7%, seguido de Cochabamba con 21.9%, mientras que el restante 26.4% se encuentra distribuido entre los demás departamentos, excepto La Paz, que no registra ninguna cooperativa de ahorro y crédito abierta.



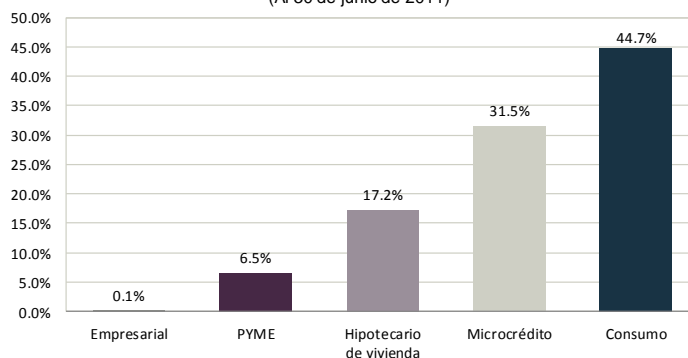
La estratificación de depósitos muestra que el 45.5% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.8% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 45.0% del total y corresponden al 1.2% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 9.5%, y el número de cuentas no es significativo.

### **Cartera de créditos**

La cartera de crédito alcanza a 465 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 30.6 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2010, equivalente a 7% de incremento.

### Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Participación de Cartera por tipo de Crédito

(Al 30 de junio de 2011)



Los créditos de consumo representan el 44.7% del total de la cartera, el microcrédito el 31.5%, los préstamos hipotecarios de vivienda el 17.2%, mientras que los créditos PYME y empresarial son pocos significativos, con una participación de 6.5% 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 22.7%, y el resto se distribuye fuera del eje central.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Jun-11	%	Variación Jun-11-Dic-10	Cartera en mora Jun-11	IM
Santa Cruz	221.2	47.6%	12.9	6.3	2.9%
La Paz	-	0.0%	-	-	-
Cochabamba	105.3	22.7%	5.4	2.0	1.9%
Resto	138.1	29.7%	12.2	2.0	1.4%
<b>Total</b>	<b>464.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>30.6</b>	<b>10.3</b>	<b>2.2%</b>

En cuanto a la estratificación de cartera, se observa que el 54.6% del total se concentra en el estrato menor a 10 mil dólares estadounidenses, con un índice de mora de 2.8%. 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 26.8% del total y un índice de mora de 1.1%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)									
Estratos	Cartera	%	Cartera en Mora Dic-10	%	IM	Cartera	%	Jun-11 Cartera en Mora	IM
Mayores a US\$ 500,001	-	0.0%	-	0.0%	-	-	0.0%	-	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	11.8	2.7%	0.5	5.0%	3.9%	16.8	3.6%	0.6	5.5%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	57.3	13.2%	1.2	13.7%	2.2%	69.8	15.0%	1.2	12.0%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	114.2	26.3%	1.2	13.1%	1.0%	124.4	26.8%	1.4	13.8%
Menores a US\$ 10,000	250.8	57.8%	6.2	68.1%	2.5%	253.7	54.6%	7.0	68.7%
<b>Total</b>	<b>434.1</b>	<b>100%</b>	<b>9.1</b>	<b>100%</b>	<b>2.1%</b>	<b>464.6</b>	<b>100%</b>	<b>10.3</b>	<b>2.2%</b>

El volumen cartera PYME, empresarial y microcrédito, otorgado al sector no productivo representa el 77.2% del total de este tipo de préstamos, dentro de este grupo prevalece el crédito al comercio con 50.4%. Por su parte, el crédito al sector productivo alcanza al

22.8%, siendo el rubro agropecuario el que presenta una mayor participación, con un 8.4%.

<b>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS</b> <b>CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO</b> <b>CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO</b> (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Total	%	Dic-10 Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Jun-11 Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>34.1</b>	<b>21.4%</b>	<b>0.7</b>	<b>15.9%</b>	<b>2.0%</b>	<b>40.3</b>	<b>22.8%</b>	<b>0.8</b>	<b>19.0%</b>	<b>2.0%</b>
Agropecuario	13.1	8.2%	0.2	5.4%	1.8%	14.9	8.4%	0.2	5.6%	1.6%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.0	0.0%	0.0	0.0%	NA	0.0	0.0%	0.0	0.0%	NA
Minería	0.4	0.3%	-	0.0%	0.0%	0.5	0.3%	0.0	0.1%	0.6%
Industria manufacturera	9.0	5.6%	0.2	5.2%	2.5%	10.8	6.1%	0.3	6.3%	2.5%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.6	0.3%	0.0	0.0%	0.1%	0.5	0.3%	0.0	0.0%	0.1%
Construcción	11.1	7.0%	0.2	5.4%	2.1%	13.6	7.7%	0.3	7.0%	2.2%
<b>Sector no productivo</b>	<b>125.6</b>	<b>78.6%</b>	<b>3.7</b>	<b>84.1%</b>	<b>2.9%</b>	<b>136.7</b>	<b>77.2%</b>	<b>3.5</b>	<b>81.0%</b>	<b>2.6%</b>
Comercio	81.7	51.1%	2.2	51.3%	2.7%	89.3	50.4%	2.3	52.7%	2.5%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	13.2	8.3%	0.5	10.5%	3.5%	14.6	8.2%	0.2	4.5%	1.3%
Servicios sociales comunales y personales	2.2	1.4%	0.2	5.6%	10.9%	2.4	1.4%	0.2	4.8%	8.6%
Intermediación financiera	10.1	6.3%	0.3	7.4%	3.2%	10.0	5.7%	0.4	8.7%	3.7%
Otras actividades de servicios	18.4	11.5%	0.4	9.3%	2.2%	20.4	11.5%	0.4	10.3%	2.2%
<b>Total</b>	<b>159.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.7%</b>	<b>177.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.4%</b>

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 21.3%, denotando un elevado soporte patrimonial que permitiría encarar sin mayor dificultad el crecimiento de las operaciones crediticias.

<b>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS</b> <b>Ratios de Solvencia</b> (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-10	Jun-11
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	20.7	21.3
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.6)	(7.7)
	(19.3)	(19.8)

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -7.7%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -19.8%, lo 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 10.3 millones de dólares estadounidenses, 1.1 millones de dólares estadounidenses mayor al saldo registrado al cierre de 2010. Por su parte, el índice de mora se ubica en 2.2%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-10	Jun-11
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.1	2.2
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.3	2.3
Previsión Específica / Cartera en Mora	174.6	170.1
Previsión Específica / Cartera Crítica	158.5	165.4

Las provisiones específicas constituidas ascienden a 17.4 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 es de 160.9 millones de dólares estadounidenses y equivale a 25.4% de los activos, 29.7% de los pasivos y 68.6% 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	Jun-11
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	65.6	68.6
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	29.0	29.7

### Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos corresponden al 16.7% 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	Jun-11
Activo Improductivo / Activo + Contingente	12.9	16.7
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 inducir y crédito reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.1% y 7.1%, respectivamente; levemente inferiores a los niveles registrados en 2010, de 1.2% y 8.1%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-10	Jun-11
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.2	1.1
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	8.1	7.1
Margen Financiero / Ingresos Financieros	77.1	79.6
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	72.8	74.8
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	9.4	7.6
(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos		

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 79.6% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 74.8% 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 7.6% en 2010.

## 2.4. Mercado de Valores

### Control de Emisores

#### Emisión de Bonos en Moneda Nacional

Al 30 de junio de 2011, el monto por la emisión de bonos en moneda nacional, efectuada por entidades de intermediación financiera alcanza a 157.7 millones de bolivianos

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Al 30 de junio de 2011 (En millones de bolivianos)		
Entidades de Intermediación Financiera	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie
Banco Ganadero S.A.	13.5	13.5
Banco para el Fomento a las Iniciativas Econom. S.A.	40.0	40.0
Banco Solidario S.A.	77.0	77.0
Eco Futuro S.A. F.F.P.	27.2	27.2
<b>TOTAL</b>	<b>157.7</b>	<b>157.7</b>

Entidades privadas emitieron bonos en moneda nacional por un monto de 302.2 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 30 de junio de 2011 (En millones de bolivianos)		
Entidades Privadas	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A.	91.5	91.5
Industrias de Aceite S.A.	70.0	70.0
Pil Andina S.A.	70.0	70.0
Sociedad Boliviana de Cemento S.A. "SOBOCE"	70.7	70.7
<b>TOTAL</b>	<b>302.2</b>	<b>302.2</b>

#### Emisión de Bonos en Moneda Extranjera

El monto por bonos emitidos en moneda extranjera, efectuados por entidades de intermediación financiera y de arrendamiento financiero, alcanza a 63 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES FINANCIERAS Y DE SERVICIOS Al 30 de junio de 2011 (En millones de dólares estadounidenses)		
Entidades Financieras y de Servicios Finan.	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie
Banco Económico S.A.	5.0	5.0
Banco Ganadero S.A.	8.0	8.0
Banco Nacional de Bolivia S.A.	20.0	20.0
Banco Los Andes Procredit S.A.	20.0	20.0
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.	2.0	2.0
Bisa Leasing S.A.	8.0	8.0
<b>TOTAL</b>	<b>63.0</b>	<b>63.0</b>

Entidades privadas han emitido bonos en moneda extranjera por la suma de 247.5 millones de dólares estadounidenses.



<b>EMISIONES VIGENTES</b> <b>BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS</b> <b>Al 30 de junio de 2011</b> <b>(En millones de dólares estadounidenses)</b>		
<b>Entidades Privadas</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Autorizado de la Serie</b>
América Textil S.A.	27.2	27.2
Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited (*)	68.7	48.8
Compañía Americana de Construcciones SRL.	4.5	4.5
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A.	10.0	10.0
Empresa Eléctrica Guaracachi S.A.	44.0	44.0
Empresa Ferroviaria Andina S.A.	6.0	6.0
Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA)	12.0	12.0
Industrias de Aceite S.A.	35.0	35.0
Sociedad Boliviana de Cemento S.A. "SOBOCE"	40.0	40.0
<b>TOTAL</b>	<b>247.5</b>	<b>227.5</b>

(\*) La Serie C de la emisión de los Bonos COBEE III - Emisión 1 fue emitida en Bolivianos

El importe por los bonos emitidos en moneda extranjera por YPFB Transporte S.A., empresa que tiene participación estatal, alcanza a 100.4 millones de dólares estadounidenses.

<b>BONOS CORRIENTES - EMPRESAS ESTATALES</b> <b>Al 30 de junio de 2011</b> <b>(En millones de dólares estadounidenses)</b>		
<b>Entidades Estatales</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Autorizado de la Serie</b>
YPFB Transporte S.A.	100.4	100.4
<b>TOTAL</b>	<b>100.4</b>	<b>100.4</b>

El monto de los bonos emitidos en moneda extranjera por el Gobierno Autónomo Municipal de La Paz, alcanza a la suma de 12 millones de dólares estadounidenses.

<b>EMISIONES VIGENTES</b> <b>BONOS MUNICIPALES</b> <b>Al 30 de junio de 2011</b> <b>(En millones de dólares estadounidenses)</b>		
<b>Entidad Pública</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Autorizado de la Serie</b>
Gobierno Autónomo Municipal de La Paz	12.0	12.0
<b>TOTAL</b>	<b>12.0</b>	<b>12.0</b>

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

Los bonos emitidos por entidades privadas en bolivianos indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), suman 1,645 millones de UFV.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 30 de junio de 2011 (En millones de bolivianos indexados a la UFV)		
Entidades Privadas	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie
Electricidad de La Paz S.A.	190.4	190.4
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A.	103.1	103.1
Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA)	39.0	39.0
Ingenio Sucrealcoholero AGUAI S.A.	1,312.5	1,312.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,645.0</b>	<b>1,645.0</b>

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

La emisión de bonos vigente efectuada por la empresa Electricidad de la Paz S.A. en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor respecto a Dólares Estadounidenses, alcanza a la suma de 10.1 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 30 de junio de 2011 (En millones de Bs. con mantenimiento de valor - expresado en \$us.)		
Entidades Privadas	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie
Electricidad de La Paz S.A.	10.1	10.1
<b>TOTAL</b>	<b>10.1</b>	<b>10.1</b>

## Emisión de Valores de Contenido Crediticio

Al 30 de junio de 2011, los Valores de Contenido Crediticio, autorizados en bolivianos, alcanzaron a un valor de 1,767 millones de bolivianos, cuyo monto vigente a la mencionada fecha es de 847 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE JUNIO DE 2011 (Expresado en millones de bolivianos)			
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie
Cobooe BISA ST - 002	262.5	262.5	242.3
Hidrobol NAFIBO 016	1,476.4	1,476.4	580.1
Microcredito IFD Nafibo 017	28.0	28.0	24.6
<b>TOTAL</b>	<b>1,766.9</b>	<b>1,766.9</b>	<b>847.0</b>

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) alcanzaron a un valor de 33.6 millones de UFV, cuyo monto vigente es de 15.1 millones de UFV.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE JUNIO 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
Inti Nafibo 006	33.6	33.6	15.1
<b>TOTAL</b>	<b>33.6</b>	<b>33.6</b>	<b>15.1</b>

El monto autorizado de la emisión en moneda extranjera de los Valores de Contenido Crediticio alcanza a 348.7 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de estas emisiones supera los cinco años, que determina que el monto autorizado se emita por series. Al cierre del primer semestre de la gestión 2011, el monto de las series respectivas suma un valor de 345.3 millones de dólares estadounidenses y 121.6 millones de dólares estadounidenses corresponden al monto efectivamente vigente.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE JUNIO 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	1.2	0.6	
Liberty Natibo 009	30.0	30.0	13.0	
Bisa ST 001	4.1	1.1	0.9	
Sinchi Wayra Natibo - 015	156.4	156.4	54.1	
Sinchi Wayra Natibo - 010	156.5	156.5	53.0	
<b>TOTAL</b>	<b>348.7</b>	<b>345.3</b>	<b>121.6</b>	

### Emisión de Pagarés Bursátiles

Los pagarés bursátiles autorizados en moneda extranjera alcanzan a un valor de 31.5 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente es de 9 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES PAGARÉS BURSÁTILES Al 30 de junio de 2011 (En miles de dólares estadounidenses)				
Emisor	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie	Moneda de la Emisión
Bisa Leasing S.A.	1,500	1,500	1,500	Dólares
Industrias de Aceite S.A.	30,000	10,000	7,500	Dólares
<b>TOTAL</b>	<b>31,500</b>	<b>11,500</b>	<b>9,000</b>	

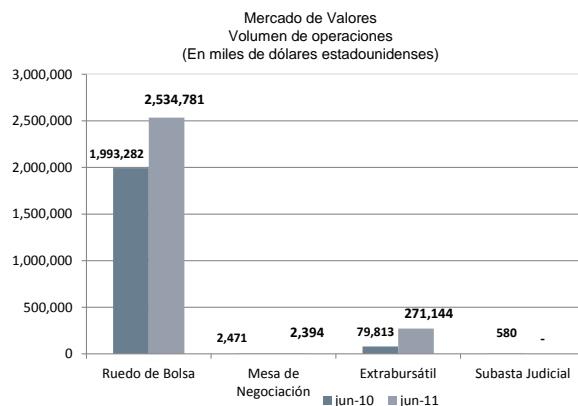
Se han autorizado pagarés bursátiles en moneda nacional por un valor de 175.9 millones de bolivianos, cuyo monto vigente es de 127.5 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES PAGARÉS BURSÁTILES Al 30 de junio de 2011 (En miles de bolivianos)				
Emisor	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie	Moneda de la Emisión
Fortaleza Leasing S.A.	13,780	13,780	13,780	Bolivianos
Droguería INTI S.A.	7,070	7,070	7,070	Bolivianos
Valores Unión S.A.	62,000	62,000	24,800	Bolivianos
Industrias de Aceite S.A.	93,000	93,000	81,800	Bolivianos
<b>TOTAL</b>	<b>175,850</b>	<b>175,850</b>	<b>127,450</b>	

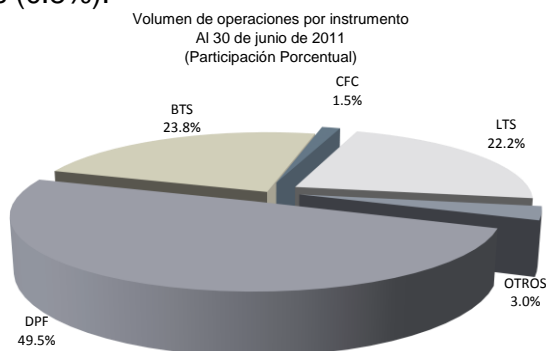
### Control de Intermediarios

### Volumen de Operaciones

Durante el primer semestre de 2011, el volumen de operaciones desarrollado en el Mercado de Valores alcanza a 2,808 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el 90% corresponde a operaciones realizadas en el Ruedo de Bolsa, equivalente a 2,535 millones de dólares estadounidenses, el 9.6% a operaciones en mercado primario por 271 millones de dólares estadounidenses, el 0.09% a operaciones realizadas en Mesa de Negociación por 2 millones de dólares estadounidenses, en este periodo no existieron operaciones en Subasta Judicial.



Los instrumentos que registran mayor negociación son los siguientes: depósitos a plazo fijo con 1,390 millones de dólares estadounidenses (49.5%), bonos del Tesoro con 667 millones de dólares estadounidenses (23.8%), letras del Tesoro con 624 millones de dólares estadounidenses (22.2%), cuotas de participación en fondos de inversión cerrados con 42 millones de dólares estadounidenses (1.5%) y pagares bursátiles con 24 millones de dólares estadounidenses (0.8%).



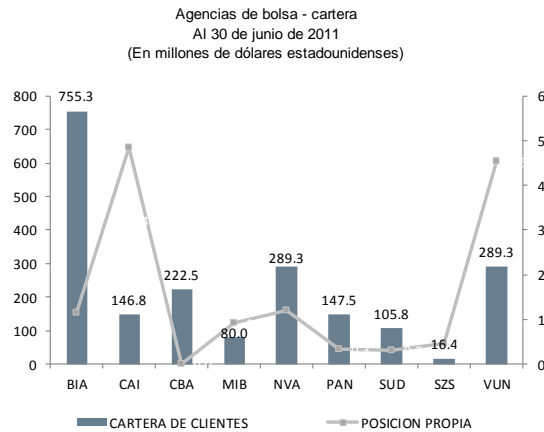
Las transacciones que se llevaron a cabo en el Ruedo de Bolsa se componen de la siguiente manera: Compra Venta definitiva por 861 millones de dólares estadounidenses (34%), operaciones de Reporto por 1,611 millones de dólares estadounidenses (64%) y Mercado Primario por 63 millones de dólares estadounidenses (2%).

### Agencias de Bolsa

Al 30 de junio de 2011, la cartera en administración de las 9 Agencias de Bolsa alcanza a un valor 2,066.6 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 13.8 millones de dólares estadounidenses corresponden a Cartera Propia y 2,052.8 millones de dólares estadounidenses a Cartera de Clientes.

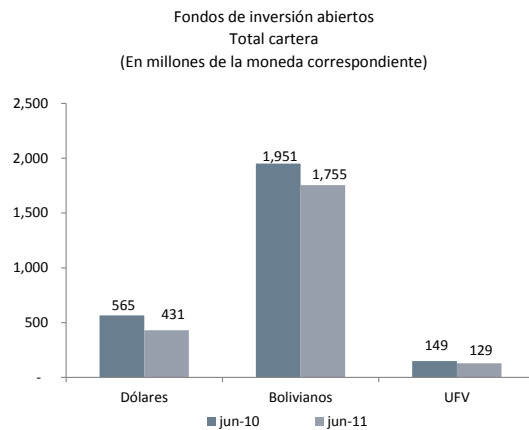
Las agencias de bolsa que registran mayor concentración de cartera de clientes son: BISA Bolsa con 755.3 millones de dólares estadounidenses (37%), BNB Valores con 289.3 millones de dólares estadounidenses (14%), Valores Unión con 289.3 millones de dólares estadounidenses (14%), Credibolsa con 222.5 millones de dólares estadounidenses (11%), Panamerican Securities con 147.4 millones de dólares estadounidenses (7%).

CAISA con 146.8 millones de dólares estadounidenses (7%), Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa con 79.9 millones de dólares (4%) y Santa Cruz Securities con 16.4 millones de dólares estadounidenses (1%).



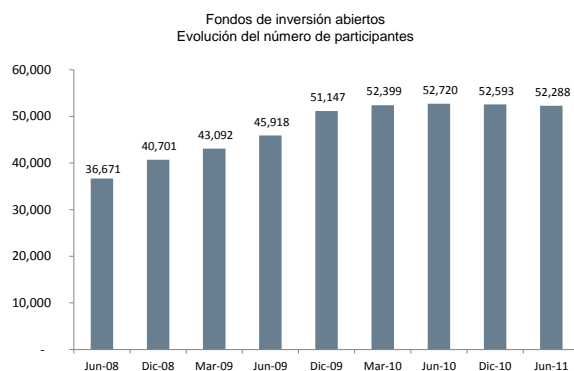
### Fondos de Inversión Abiertos

Al 30 de junio de 2011, la cartera total de los fondos de Inversión abiertos alcanzó a 716.6 millones de dólares estadounidenses, menor en un 19%, respecto al saldo registrado en junio del año pasado.



La cartera en dólares de los -fondos de inversión en dólares- alcanza a 430.8 millones de dólares estadounidenses, la cartera de los -fondos de inversión en bolivianos- es de 1,755 millones de bolivianos (equivalente a 255.1 millones de dólares estadounidenses) y la cartera de los -fondos de inversión abiertos en UFV- es de 129 millones de UFV (equivalente a 30.7 millones de dólares estadounidenses).

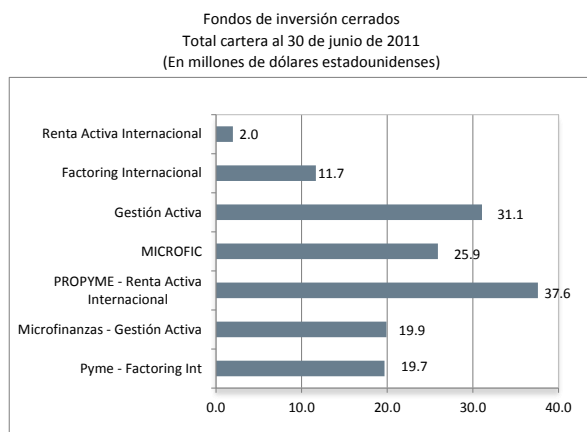
El número de participantes en los Fondos de Inversión alcanza a 52,288, observándose una disminución de 432 participantes, respecto al número registrado a junio de 2010.



Los Fondos de Inversión Abiertos que registran un mayor número de participantes son: Crecer Bolivianos de SAFI Mercantil Santa Cruz con 6,054, Oportuno de BNB SAFI con 5,629 y Credifondo bolivianos de Credifondo SAFI con 2,240 participantes.

### Fondos de Inversión Cerrados

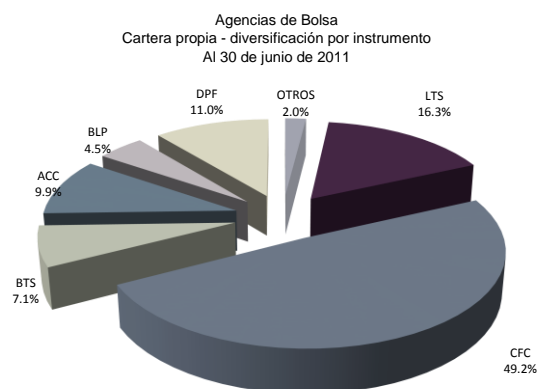
La Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados expresada en dólares estadounidenses alcanza a un valor de 147.8 millones de dólares estadounidenses, superior en 42% a la cartera registrada en similar periodo de la gestión pasada, incide en este incremento, la entrada al mercado del Fondo de Inversión MICROFIC. Por tanto, la evolución del número de participantes en los Fondos de Inversión Cerrados ha sido positiva ya que a la fecha de análisis, cuenta con 34 participantes.



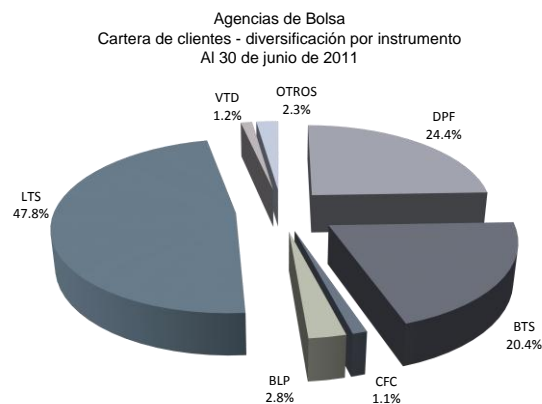
### Control de Inversiones

#### Agencias de Bolsa

Al 30 de junio de 2011, el portafolio de inversiones de la cartera propia de las Agencias de Bolsa, que alcanza a 13.7 millones de dólares estadounidenses, se encuentra conformado principalmente en los siguientes instrumentos: un 49.2% por cuotas de fondos cerrados, 16.3% por letras del Tesoro, 11% por depósitos a plazo fijo, 9.9% por acciones y 7.1% por bonos del Tesoro.



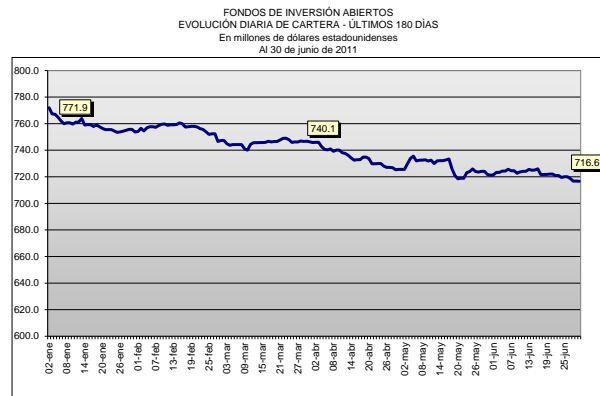
Por otra parte, el portafolio de la cartera de clientes de las Agencias de Bolsa (sin incluir AFP, Compañías de Seguro y Fondos de Inversión), alcanza un valor de 1,212.5 millones de dólares estadounidenses y está estructurada principalmente en: en letras del Tesoro (47.8%), depósitos a plazo fijo (24.4%), bonos del Tesoro (20.4%), y bonos de largo plazo (2.8%).



## Fondos de Inversión

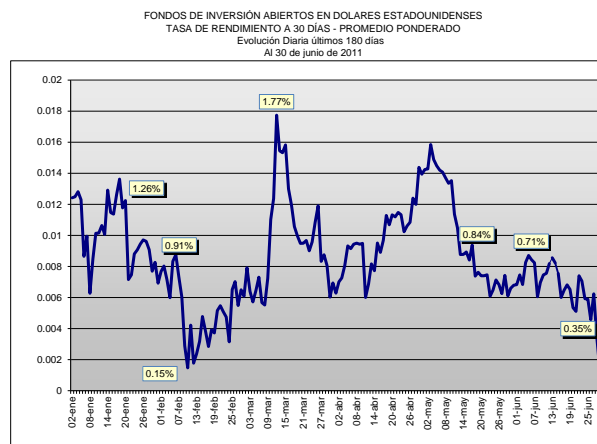
### Fondos de Inversión Abiertos

Al 30 de junio de 2011, el total de la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos alcanza a un valor de 716.6 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 430.8 millones de dólares estadounidenses (60.1%) corresponden a fondos de inversión denominados en dólares estadounidenses, 255.1 millones de dólares estadounidenses (35.6%) a fondos de inversión denominados en bolivianos y 30.7 millones de dólares estadounidenses (4.3%) a fondos de inversión denominados en UFV.



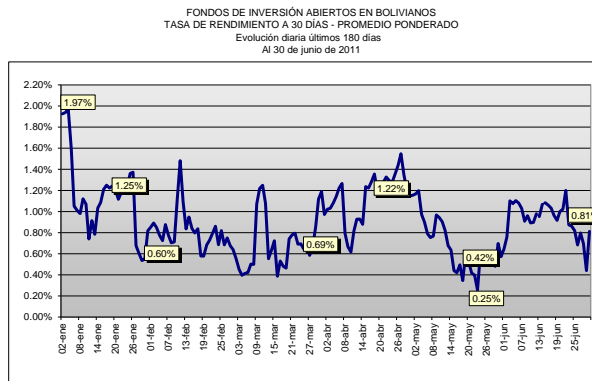
El portafolio de la cartera de los fondos de inversión abiertos se encuentra conformada principalmente en: 55.4% por depósitos a plazo fijo, 13.8% por bonos del Tesoro, 7.3% por inversiones en el extranjero, 3.6% por bonos de largo plazo, 4.6% por letras del Tesoro y 2% por pagarés bursátiles.

La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días de los fondos de inversión abiertos -en dólares-, al 30 de junio de 2011 alcanza a 0.35%. Se puede apreciar que en el periodo analizado (últimos 180 días) se registró un máximo de 1.77% y un mínimo de 0.15%.

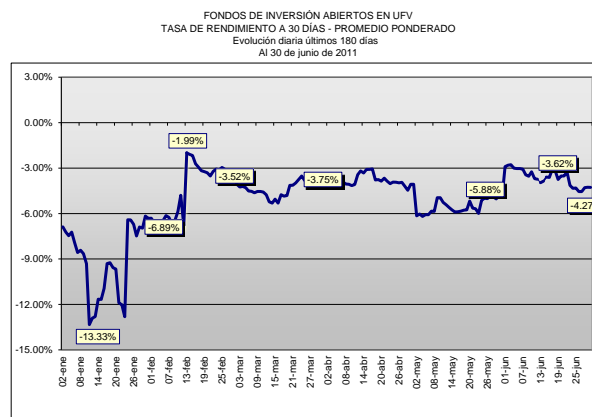


La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días de los fondos de inversión abiertos -en bolivianos-, al 30 de junio de 2011, alcanzó a 0.81%, registrando en el periodo analizado (últimos 180 días) un máximo de 1.97% y un mínimo de 0.25%.



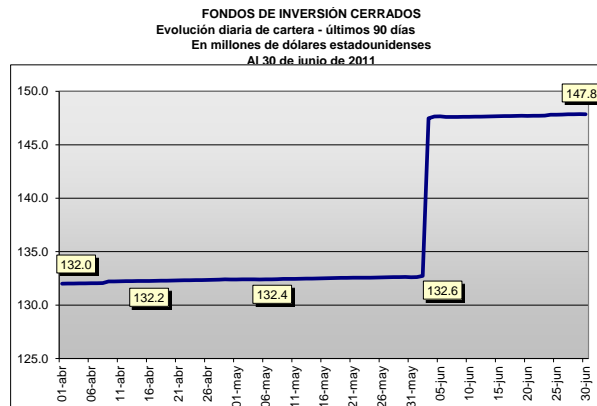


La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días de los fondos de inversión abiertos - en UFV-, al 30 de junio del presente año alcanzó a -4.27%. En el periodo analizado (últimos 180 días), se registró un máximo de -1.99% y un mínimo de -11.33%.

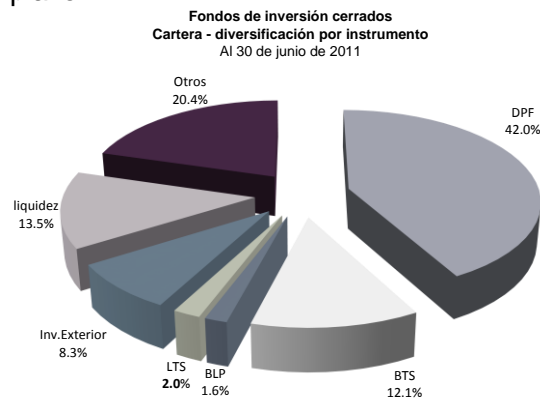


## Fondos de Inversión Cerrados

Al 30 de junio de 2011, el total de la cartera de los fondos de inversión cerrados, alcanzó a 147.8 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 103.1 millones de dólares estadounidenses corresponden a fondos de inversión denominados en bolivianos y 44.7 millones de dólares estadounidenses a fondos de inversión denominados en dólares estadounidenses.



El portafolio de la cartera de los fondos de inversión cerrados está diversificada principalmente en: 42% en DPF, 13.5% en liquidez (efectivo y bancos), 12.1% en bonos del Tesoro General de la Nación, 8.3% en inversiones en el extranjero, 2% en letras del Tesoro y 1.6% en bonos de largo plazo.



### Fondo de Renta Universal de Vejez - FRD

El portafolio de la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez, que registra un saldo acumulado de 182.9 millones de dólares estadounidenses, se conforma principalmente por tres tipos de instrumentos: depósitos a plazo fijo (49.8%), letras del Tesoro General de la Nación (34.4%) y bonos del Tesoro General de la Nación (6.7%).

FONDO DE RENTA UNIVERSAL DE VEJEZ INVERSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO Al 30 de junio de 2011 (En millones de dólares estadounidenses)		
Instrumento	Monto	Porcentaje
Bonos de Largo Plazo	9.8	5.4%
Bonos del Tesoro General de la Nación	12.3	6.7%
Depósitos a Plazo Fijo	91.1	49.8%
Letras del Tesoro General de la Nación	62.9	34.4%
Pagarés Bursátiles	2.9	1.6%
Bonos Bancarios Bursátiles	3.8	2.1%
<b>TOTAL</b>	<b>182.9</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Información elaborada a partir de los Informes Diarios del FRUV.

El portafolio del fondo de renta universal de vejez por emisor, está conformado por valores emitidos por el Estado (41.1%) y por valores emitidos por el sector privado (58.9%).

FONDO DE RENTA UNIVERSAL DE VEJEZ INVERSIONES POR TIPO DE EMISOR Al 30 de junio de 2011 (En millones de dólares estadounidenses)		
Instrumento	Monto	Porcentaje
Tesoro General de la Nación	75.2	41.1%
Sector Privado	107.7	58.9%
<b>TOTAL</b>	<b>182.9</b>	<b>100.0%</b>

Las inversiones del sector privado principalmente corresponden a las emisiones de bancos y entidades financieras: Banco de Crédito de Bolivia S.A., Banco de Fortalecimiento a Iniciativas Económicas S.A., Banco Ganadero S.A. y un porcentaje inferior al sector industrial.

El mayor volumen de las inversiones de cartera realizadas por el Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD se concentra en moneda nacional (97%), en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense (1%) y en dólares estadounidenses (2%).