

## **EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

### **1. Contexto general**

En 2012, la economía boliviana una vez más experimentó un crecimiento expectable de alrededor de 5.2%, situándose entre las de mejor desempeño a nivel latinoamericano.

El contexto internacional estuvo marcado durante gran parte del año por una elevada incertidumbre en torno a la evolución de las economías avanzadas. Estados Unidos se recuperó lentamente y observó incrementos en la producción manufacturera y la venta de viviendas, registrando además mejoras en su tasa de desempleo y confianza empresarial. La mayor inyección de liquidez y la ampliación del periodo de bajas tasas de interés seguida por la Reserva Federal habría coadyuvado a alentar la actividad económica. Se prevé que en 2012 crecería en 2.3%<sup>1</sup> (1.8% en 2011). A fin de año las autoridades alcanzaron un acuerdo fiscal transitorio que incrementa los impuestos a los estratos más ricos y evita los recortes automáticos de los servicios sociales e incrementos de impuestos en general.

Por su parte, la recesión de la Zona del Euro se materializó en 2012 con un crecimiento previsto de -0.4% (después de desacelerarse a 1.4% en 2011) como resultado conjunto de un debilitamiento de las principales economías de Alemania y Francia, la presencia de tensiones sociales y la dificultad de concretar acuerdos<sup>2</sup>. El impulso dado por el Banco Central Europeo y el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera a las compras ilimitadas de bonos soberanos en los mercados secundario y primario, respectivamente, lograron disminuir las tensiones financieras y alentar la confianza de las empresas. La reforma hacia una unión bancaria apenas está comenzando (mecanismo de supervisión común, mecanismo de resolución único, sistema de garantía de depósitos único y mecanismo de capitalización directa) y se prevé un mejor escenario hacia adelante.

Las economías emergentes y en desarrollo, por su parte, desaceleraron su crecimiento aunque mantienen firme su perspectiva respaldados en la firmeza de la demanda interna y el financiamiento. China crecería 7.8% en 2012 (9.3% en 2011) fortalecida por una mayor inversión en infraestructura y la recuperación de la producción industrial. India y Rusia también registraron desaceleraciones de su actividad económica en 2012. Las bajas tasas de interés de largo plazo vigentes en las economías avanzadas condujo nuevamente a un fuerte reflujo de capitales hacia las economías emergentes y en desarrollo.

La incertidumbre y los vaivenes reinantes en la economía mundial también se trasladaron a los precios internacionales de los productos básicos los cuales fluctuaron intensamente durante todo el año. Entre punta y punta, el índice global disminuiría en 0.8%<sup>3</sup>. El incremento de precios de los alimentos y bebidas (8.1%) y de las materias primas agrícolas (2.9%) reflejó el desequilibrio entre una sostenida demanda mundial y una oferta afectada por las adversidades climáticas. Por su parte, los precios de los metales se recuperaron en el último cuatrimestre del año (variación neta de 0.3% anual) en relación directa con el repunte de la actividad económica de China, principal demandante de este producto. Finalmente, los precios de los energéticos a

<sup>1</sup> FMI, Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial (enero de 2013).

<sup>2</sup> BBVA.

<sup>3</sup> FMI.

pesar de una caída neta en todo el año (-3.5%) registraron en el segundo semestre una importante recuperación.

América Latina nuevamente sintió los efectos de la desaceleración de la economía mundial aunque sólo de forma moderada gracias a tenacidad de la demanda interna apoyada en el vigor de los mercados laborales y la dinámica de los mercados de crédito. Éstos reflejaron también el respaldo de la implementación de políticas fiscales y monetarias expansivas. Asimismo, los precios expectables de los productos básicos fueron también un puntal para este desempeño favorable. El crecimiento estuvo liderizado por Perú, Chile, Ecuador y Bolivia, y sintió la desaceleración de Brasil, México, Argentina y Colombia. En conjunto América Latina y el Caribe crecería en 3.0% este año (4.5% en 2011)<sup>4</sup>.

Bolivia mantendría un ritmo de crecimiento de alrededor del 5.2% respaldado en una importante expansión del gasto de inversión pública (con fuerte incidencia en infraestructura, el área productiva y el área social), así como en una firmeza del gasto privado que se apoya en una reducción de la tasa de desempleo y una expansión de la cartera crediticia.

A noviembre de 2012, el índice global de actividad económica registró una tasa de variación a 12 meses de 5.16%<sup>5</sup> como reflejo de un importante dinamismo de las actividades de hidrocarburos, construcción, electricidad, gas y agua, servicios financieros y manufacturas.

La producción bruta de gas natural alcanzó un promedio de 48.97 MMm3d durante el periodo enero – septiembre de 2012, superior en 9.5% al registrado en similar periodo de 2011, gran parte de la cual fue destinada hacia los mercados de exportación de Brasil y Argentina a precios crecientes. Asimismo, la producción certificada de líquidos (petróleo, condensado y gasolina natural) creció en promedio 12.1% en este periodo y tuvo como destino principal el mercado interno, las cuales, no obstante, tuvieron que ser complementadas por crecientes importaciones de diesel oil y GLP<sup>6</sup>.

La actividad de construcción creció en 9.5% manteniendo el elevado dinamismo registrado en los últimos años.

Por su parte, la producción manufacturera repuntó en 2012 con una importante contribución del subsector de alimentos y bebidas (crecimiento de 5.9% a noviembre). Cabe destacar que este subsector mantiene un fuerte encadenamiento con proveedores nacionales de productos agrícolas industriales y no industriales, además de pecuarios. La producción del resto de las industrias manufactureras (textiles, madera, papel, productos químicos, productos metálicos, productos de refinación y otros) creció modestamente (3.6%).

El ritmo de la actividad agropecuaria, tradicionalmente moderado, registró un repunte importante en el periodo agrícola 2011-2012. La producción creció en 4.4% como resultado de una mayor superficie sembrada y de mejoras en el rendimiento. Destacaron la producción de cereales, tubérculos, oleaginosas y productos industriales<sup>7</sup>. El apoyo gubernamental y el impulso de la cartera crediticia otorgado por el sistema financiero fueron factores importantes para este comportamiento.

Cabe resaltar también el importante crecimiento del sector de electricidad, agua y gas natural (6.2%). La ejecución de importantes proyectos de generación eléctrica (Ciclo Combinado Guaracachi, Valle Hermoso, Termoeléctrica Moxos-Trinidad y Kenko Alto 1) permitió una expansión de la potencia efectiva por encima del crecimiento de la demanda de electricidad<sup>8</sup>. Por su parte, la mayor producción de gas natural acompañó

---

<sup>4</sup> Idem.

<sup>5</sup> INE.

<sup>6</sup> YPFB, Boletín Estadístico.

<sup>7</sup> Ministerio de Desarrollo Rural y Tierras.

<sup>8</sup> Informe de Gestión 2012, Estado Plurinacional de Bolivia.

internamente las crecientes conexiones domiciliarias de gas y el número de vehículos convertidos a gas natural vehicular.

Finalmente, la actividad de intermediación financiera registró nuevamente un fuerte dinamismo con un notable crecimiento del crédito productivo y, en particular, del crédito agropecuario. Este último tuvo como respaldo el Reglamento para Operaciones de Crédito Agropecuario y Crédito Agropecuario Debidamente Garantizado (Resolución ASFI N°117/2012) que, bajo criterios de prudencia, rescata las experiencias e innovaciones financieras probadas y desarrolladas en el ámbito agropecuario por algunas entidades microfinancieras reguladas y otras que aún se encuentran en proceso de adecuación. Asimismo, se promovió una mayor inclusión financiera en términos de un avance del proceso de bancarización y del acceso de los usuarios a los servicios financieros.

En lo concerniente al mercado de valores, una vez más se registraron crecientes volúmenes de operaciones bursátiles tanto en los mercados primarios como en los secundarios, destacando el dinamismo de la negociación de bonos de largo plazo y DPFs<sup>9</sup>.

Este desempeño económico positivo, acompañado de una sana administración macroeconómica permitieron que Bolivia pueda acceder a los mercados internacionales de deuda en condiciones muy favorables a través de la emisión de bonos soberanos por \$us 500 millones. Las cuentas macroeconómicas externas registraron una acumulación de reservas internacionales de \$us 13,927 millones a diciembre de 2012 mayores en 15.9% al registrado a diciembre de 2011<sup>10</sup>, las cuales en buena medida fueron resultado de una balanza comercial superavitaria de \$us 2.554 millones a noviembre de 2012 y de un flujo de remesas familiares recibidas del exterior por \$us 998,6 millones a este mismo periodo<sup>11</sup>.

La inflación alcanzó a 4.54%<sup>12</sup>, cercana a la meta prevista por el BCB, mientras que el tipo de cambio se mantuvo invariable en atención a disipar las expectativas de los agentes económicos dada la alta volatilidad y tendencia depreciatoria frente al dólar que reportaron las monedas locales de varios países latinoamericanos<sup>13</sup>.

---

<sup>9</sup> ASFI y Bolsa Boliviana de Valores.

<sup>10</sup> BCB.

<sup>11</sup> Idem.

<sup>12</sup> INE.

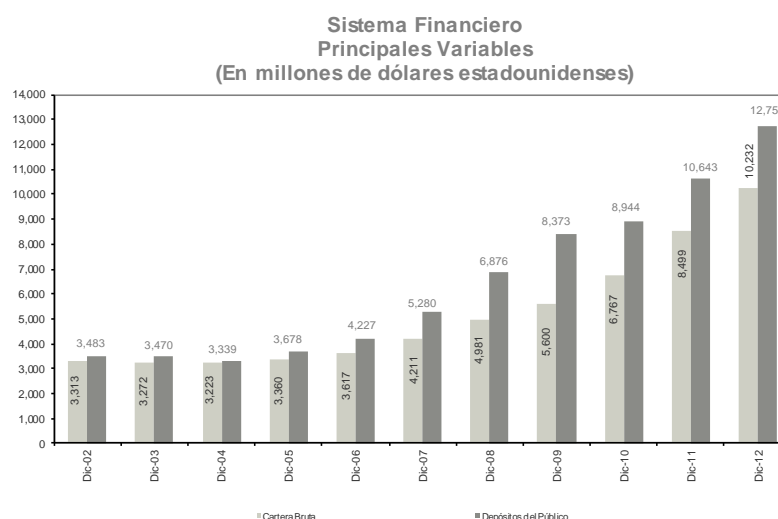
<sup>13</sup> Banco Central de Chile.

## 2. Análisis del sistema financiero

Para efectos de análisis, el sistema bancario (BCO) se diferencia entre bancos comerciales (BCC) <sup>14</sup> y bancos especializados en microfinanzas -Solidario, Los Andes Procredit, Para el Fomento a las Iniciativas Económicas y Fortaleza -, 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 financiero

Al cierre de la gestión 2012, el sistema de intermediación financiero - bancos comerciales, entidades especializadas en microfinanzas, mutuales de ahorro y préstamo y cooperativas de ahorro y crédito abiertas – continúa manteniendo estabilidad y solidez. La cartera de créditos siguió con la tendencia ascendente de los últimos años y los depósitos del público experimentaron niveles de crecimiento sobresalientes con relación a los cinco años anteriores. Los niveles de participación de la moneda nacional en los depósitos y en la cartera (71.7% y 80%) reflejan el éxito de la bolivianización de las operaciones activas y pasivas. La liquidez aumentó y la cobertura a los servicios financieros mejoró con la apertura de 405 nuevos PAF.



#### Depósitos del público

Las captaciones del público cerraron con 12,753 millones de dólares estadounidenses, originado en un aumento de 2,111 millones de dólares estadounidenses, monto superior al crecimiento observado en los últimos cinco años (2011, 1,699 MM\$US; 2010, 571 MM\$US; 2009, 1,497 MM\$US; 2008, 1,596 MM\$US).

El 68.1% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiera se concentran en la banca comercial, 23.7% en las entidades especializadas en microfinanzas, 4.7% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 3.5% en las mutuales de ahorro y préstamo.

El período promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo alcanza a 889 días, manteniendo la tendencia ascendente de los últimos cinco años. De esta manera, los depósitos a plazo fijo (DPF) contratados con plazos iguales o mayores a 360 días representan el 86.6% del total de los depósitos en esta modalidad, cuando a diciembre de 2011 llegaron a 80.2% y a finales de la gestión 2006 apenas superaban el 50%. Los DPF en moneda

<sup>14</sup> Incluye al Banco Unión S.A. que mediante Ley N°331 de 27 de diciembre de 2012, pasó a constituirse en Entidad Bancaria Pública.

nacional con un plazo mayor a 360 días representan el 81.6% del total de DPF en las distintas monedas. La ampliación de los plazos de permanencia de los DPF, refleja la confianza del público en el sistema financiero e incide positivamente en la estructura financiera de las entidades, permitiendo contar con recursos de largo plazo para canalizar préstamos de mayor maduración, favoreciendo a las actividades productivas en general.

La preferencia por los depósitos en moneda nacional se aprecia en el incremento de 36% de los depósitos en moneda nacional, equivalente en monto a 2,416.8 millones de dólares estadounidenses, crecimiento superior al experimentado en la gestión pasada (1,897.9 millones de dólares estadounidenses); el mayor crecimiento se presentó en el último trimestre (896 millones de dólares estadounidenses), en cambio, los depósitos en moneda extranjera (ME) disminuyeron en 242.1 millones de dólares estadounidenses y en unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) en 63.9 millones de dólares estadounidenses. En términos de participación, los depósitos en MN, -incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 71.7%, muy por encima del 16.2%, registrado el año 2005, mientras que la participación de depósitos en moneda extranjera es del 28.3%, inferior a diciembre de 2011 (36.2%), este comportamiento manifiesta la efectividad de la política económica en cuanto al proceso de bolivianización de la economía.

Resalta el incremento del número de cuentas de depósitos, que a la fecha de análisis llegó a los 6.3 millones de cuentas, mientras que a diciembre de 2011 alcanzó 5.6 millones, lo cual revela la dinámica del ahorro en el sistema financiero.

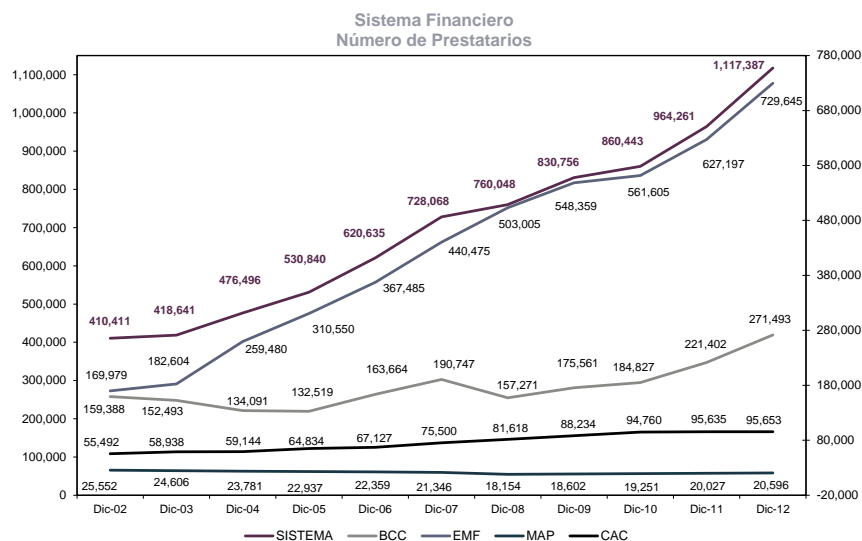
### **Cartera de créditos**

La cartera de créditos cerró con 10,232 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 1,733 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2011. En el segundo trimestre se registró el mayor crecimiento (559.6 millones de dólares estadounidenses). El aumento de la cartera de créditos refleja en parte el impacto positivo de los esfuerzos regulatorios para la creación de mejores condiciones de acceso al crédito.

El 57.9% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en la banca comercial, 32.3% en las entidades especializadas en microfinanzas, 5.8% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 4.1% en las mutuales de ahorro y préstamo.

Concordante con los depósitos del público, la cartera de créditos en moneda nacional registra un comportamiento muy dinámico con un incremento de 2,278.3 millones de dólares estadounidenses, mientras que la cartera en moneda extranjera presenta una disminución de 544 millones de dólares estadounidenses, mayor a la registrada en la gestión pasada (360.5 millones de dólares estadounidenses). La participación de la cartera de créditos en moneda local, representa el 80% del total de la cartera a diciembre 2012, frente al 6.6% del año 2005.

Por su parte, los préstamos contratados en ME representan el 20% del total de la cartera, mientras que la cartera en moneda nacional con mantenimiento de valor y moneda nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda no tienen relevancia respecto al monto total de la cartera. La participación de la cartera en moneda nacional en la cartera total aumentó 10.5 puntos porcentuales respecto de la gestión 2011.



En la gestión 2012 se verificó un aumento de 153,126 nuevos prestatarios, superando el crecimiento observado en diciembre 2011, con lo cual el número total de prestatarios alcanza a 1,117,387. El 65.3% del total de los prestatarios se concentra en las entidades especializadas en microfinanzas, el 24.3% en los bancos comerciales, el 8.6% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 1.8% en las mutuales de ahorro y préstamo.

La cartera en mora registra un saldo de 149 millones de dólares estadounidenses, mayor en 9.1 millones de dólares estadounidenses respecto al monto del cierre de la gestión anterior. El índice de mora (IM) –ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- del sistema de intermediación financiero se sitúa en 1.5%, levemente inferior al índice de diciembre 2011 (1.6%).

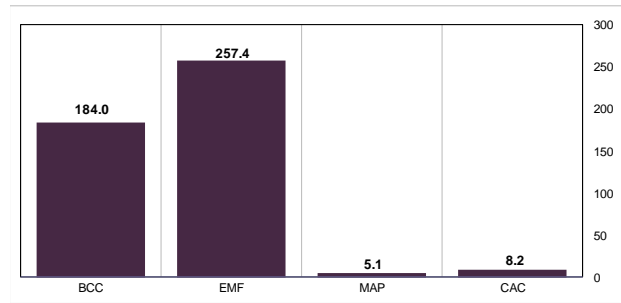
Las provisiones constituidas que alcanzan a 314 millones de dólares estadounidenses, se componen de 197.7 millones de dólares estadounidenses de provisiones específicas y 116.01 millones de dólares estadounidenses de provisiones genéricas. Las provisiones específicas superan el monto de la cartera en mora, con lo cual el índice de cobertura se sitúa en 132.8%, índice inferior al cierre de 2011 (136.2%), debido principalmente al incremento en la mora en mayor proporción que las provisiones específicas.

La cartera clasificada por tipo de préstamo presenta la siguiente distribución: microcrédito 28.2%, PYME 23.3%, vivienda 19.2%, empresarial 17.3%, y consumo 12%.

### **Cartera al Sector Productivo**

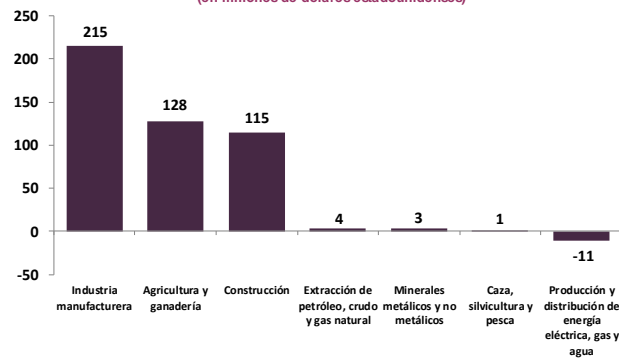
La cartera de crédito destinada al sector productivo, compuesta por créditos de tipo empresarial, microcrédito o PYME, cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera, producción y energía eléctrica, gas, agua y construcción, alcanza a 2,883 millones de dólares estadounidenses y registra un incremento de 454.7 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo del 31 de diciembre de 2011, impulsado principalmente por las entidades especializadas en microfinanzas y los bancos comerciales, con 257.4 millones de dólares estadounidenses y 184 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

Sistema Financiero  
Cartera al sector productivo variación Dic12-Dic11  
(en millones de dólares estadounidenses)



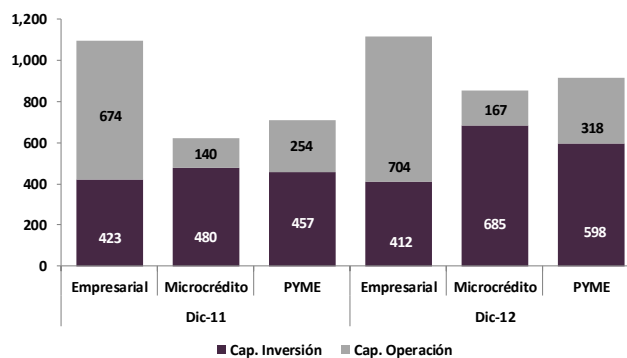
La industria manufacturera registra un mayor crecimiento con 215 millones de dólares estadounidenses, seguida de los sectores de agricultura y ganadería y construcción con 128 millones de dólares estadounidenses y 115 millones de dólares estadounidenses, respectivamente, siendo los sectores más relevantes del crédito al sector productivo.

Sistema Financiero  
Cartera al sector productivo por sector económico variación Dic12-Dic11  
(en millones de dólares estadounidenses)



Las empresas productivas clasificadas como gran empresa, demandan crédito en mayor proporción para capital de operaciones, mientras que las PYME y microempresas requieren préstamos en mayor cantidad para capital de inversión, que se explica por el gran número de emprendimientos.

Sistema Financiero  
Cartera al sector productivo por objeto del crédito  
(en millones de dólares estadounidenses)



## **Análisis de indicadores**

### **Análisis de Solvencia**

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiero alcanza a 1,518.1 millones de dólares estadounidenses, mayor en 236.2 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo registrado al cierre de la gestión 2011, como efecto de la capitalización de utilidades de gestiones anteriores, utilidades obtenidas el año 2012 y aumentos de capital.

El índice de solvencia del sistema de intermediación financiero se encuentra por encima del mínimo exigido por Ley, denotando un buen soporte patrimonial para respaldar el crecimiento de los activos y la expansión de las actividades productivas. El coeficiente de adecuación patrimonial en los BCC alcanza a 12.9%, en las CAC abiertas a 19.4%, en las EMF a 11.8% y en las MAP a 35.9%.

### **Análisis de Liquidez**

La liquidez del sistema de intermediación financiero, compuesta en un 52.7% por disponibilidades y 47.3% por inversiones temporarias, alcanza a 5,707.9 millones de dólares estadounidenses y es mayor al saldo registrado en los últimos 3 años, (2011, 4,770 millones de dólares estadounidenses; 2010, 4,090 millones de dólares estadounidenses y 2009, 4,702 millones de dólares estadounidenses). La liquidez aumentó en 938 millones de dólares estadounidenses el año 2012, producto del incremento de las captaciones.

El actual volumen de liquidez constituye una fortaleza para el sistema financiero que se evidencia al señalar que respalda el 44.7% 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**

En la gestión 2012, el sistema de intermediación financiero registró utilidades por 221.8 millones de dólares estadounidenses, 146 millones de dólares estadounidenses de dicho monto corresponde a bancos comerciales, 62 millones de dólares estadounidenses a las entidades especializadas en microfinanzas, 7.2 millones de dólares estadounidenses a cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 6.6 millones de dólares estadounidenses a mutuales de ahorro y préstamo.

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

Existen 3,625 puntos de atención financiero (PAF), instalados en diferentes localidades del país, dos veces más que los existentes en la gestión 2007, de los cuales el mayor número se concentra en los bancos comerciales y en las entidades especializadas en microfinanzas, con una relación de 48.9% y 41.5%, respectivamente; las cooperativas de ahorro y crédito abiertas cuentan con el 6.4% y la mutuales de ahorro y préstamo el 3.2%.

Los puntos de atención financiero aumentaron en 405, constituyéndose el segundo trimestre el más dinámico en la apertura de puntos de atención financiero (115 PAF). Los cajeros automáticos y las agencias fijas, son los más representativos con 52.3% y 27.9% del total de los puntos de atención, respectivamente.



Tipo Oficina	EVOLUTIVO PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERO										Variación dic/11-dic/12	
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12		Absoluta	%
Oficina Cent	49	49	50	49	50	50	50	50	51		1	2.0%
Agencia Fija	544	603	723	780	912	923	947	972	1,011		99	10.9%
Agencia Móvil				1	3	3	3	3	3		-	0.0%
Cajero Autor	806	897	1,074	1,303	1,629	1,688	1765	1,836	1,896		267	16.4%
Caja Externa	64	112	170	248	277	276	278	284	293		16	5.8%
Ventanilla	98	98	96	127	146	142	146	147	143		(3)	-2.1%
Sucursal	72	82	96	99	109	109	110	113	112		3	2.8%
Mandato (*)	40	89	55	38	44	1	1				(44)	N/A
Oficina Ferial		4	21	23	15	13	14	19	17		2	13.3%
Punto Promocional					35	55	62	61	65		30	85.7%
Punto de Atención corresponsal No Financiero						42	41	38	33		33	0.0%
Punto de Atención Corresponsal Financiero								1	1		1	
<b>Total</b>	<b>1,673</b>	<b>1,934</b>	<b>2,285</b>	<b>2,668</b>	<b>3,220</b>	<b>3,302</b>	<b>3,417</b>	<b>3,524</b>	<b>3,625</b>		<b>405</b>	<b>12.6%</b>

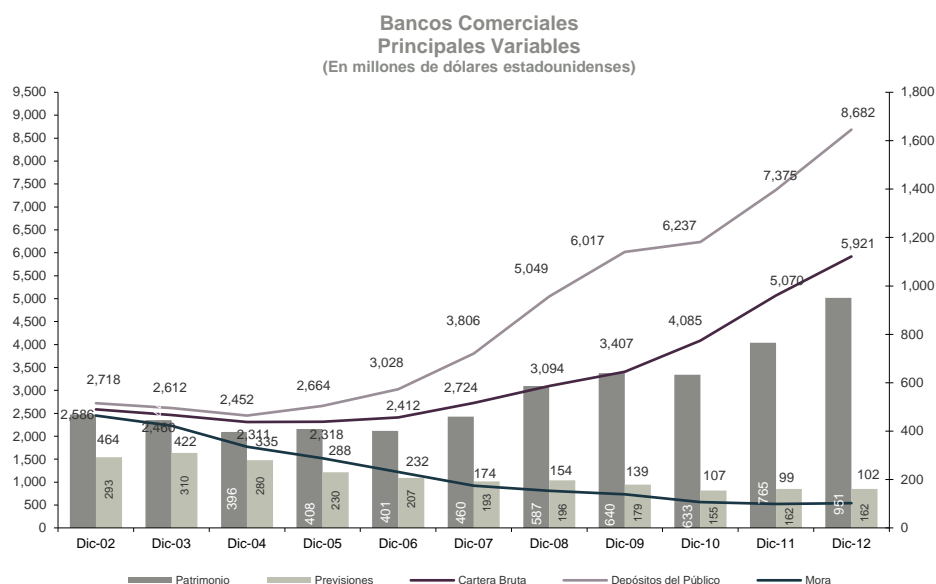
(\*) A partir de la Circular ASFI/106/2012 de 13 de enero de 2012 se modifica la definición de "Punto de atención por mandato" por el de "Punto de atención corresponsal"

El 81% de puntos de atención financiero se concentra en ciudades capital incluida la ciudad de El Alto y el 19% en otras localidades. En la gestión 2012, las entidades especializadas en microfinanzas son las que experimentaron mayor crecimiento de puntos de atención financiero con 238 PAF, le siguen la banca comercial con 130 PAF, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 23 PAF y las mutuales de ahorro y préstamo con 14 PAF.

## 2.2 Bancos comerciales

En la gestión 2012, la banca comercial experimentó un mayor ritmo de crecimiento comparado con los otros subsistemas, tanto en depósitos, como en cartera de créditos y liquidez. La banca mantiene una adecuada suficiencia patrimonial, buen desempeño financiero, buen nivel de previsiones y cobertura de riesgos por incobrabilidad de cartera.

Con la promulgación de la Ley N° 331 de 27 de diciembre de 2012, el Banco Unión S.A. adquirió el estatus de Entidad Bancaria Pública<sup>15</sup>, sin embargo, continuará siendo regulada y supervisada por ASFI, de acuerdo con esta disposición legal.

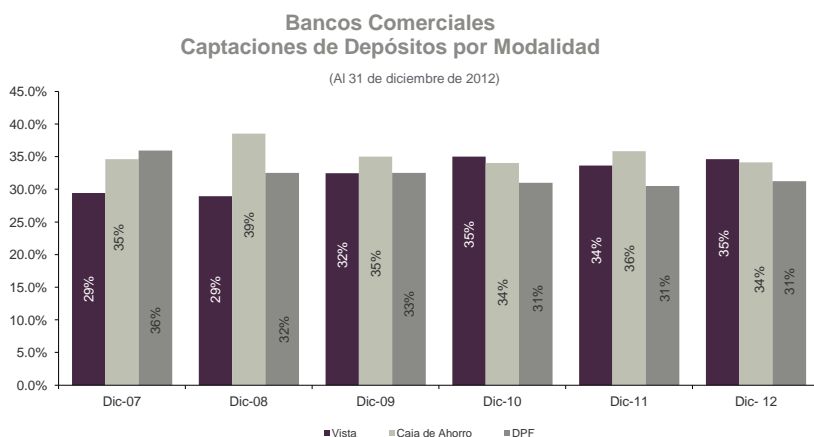


<sup>15</sup> Entidad Bancaria Pública: Según la Ley N° 331 es la entidad bancaria con participación accionaria del Estado mayor al noventa y siete por ciento (97%), con competencia privativa para administrar las cuentas fiscales de la Administración Pública en sus diferentes niveles de gobierno por cuenta del Banco Central de Bolivia, con mandato para realizar operaciones y servicios financieros, establecidas en su Ley orgánica, orientadas a la modernización de la gestión financiera del Estado y apoyo al desarrollo de la actividad económica nacional.

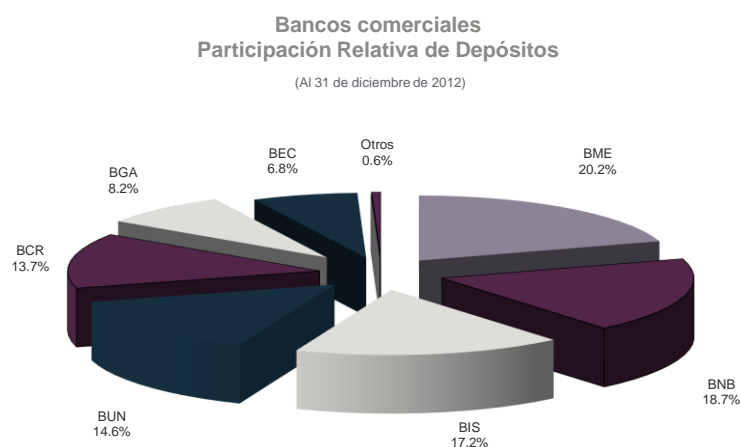
## Depósitos del público

Los depósitos del público alcanzan a 8,682 millones de dólares estadounidenses, mostrando un aumento de 1,307 millones de dólares estadounidenses respecto a la pasada gestión, mayor al crecimiento registrado en la gestión 2011 (1,138 millones de dólares estadounidenses). Los depósitos de la banca comercial constituyen el 68.1% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiero.

Por tipo de modalidad, los depósitos a la vista y en caja de ahorro son las obligaciones con mayor participación y representan en conjunto el 68.8% del total de los depósitos del público, (con el 34.6% y 34.1%, respectivamente). Los depósitos a plazo fijo son el 31.2% del total de depósitos, con el resto de modalidades de captación de recursos se constituyen en una fuente importante para financiar operaciones activas de la banca comercial, en especial de largo plazo.



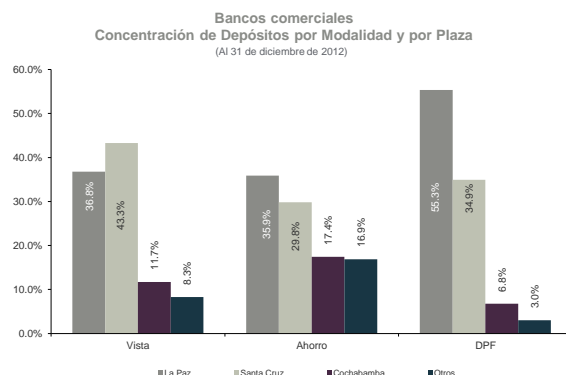
De las 9 entidades que conforman la banca comercial, cuatro agrupan el 70.7% del total de los depósitos: el BME, BNB, BIS y BUN con participación de 20.2%, 18.7%, 17.2% y 14.6%, respectivamente.



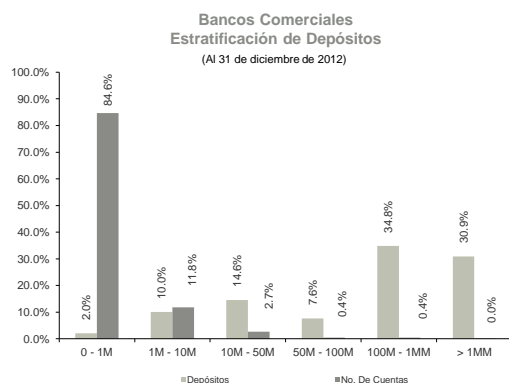
El departamento de La Paz tiene el liderazgo en las captaciones del público con un 42.3%, le sigue en orden de importancia el departamento de Santa Cruz con el 36.1% y el departamento de Cochabamba con el 12.1% de participación.

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 (55.3%), mientras que en

depósitos a la vista Santa Cruz desde la gestión 2011 se constituye líder, habiendo alcanzado a diciembre 2012 el 43.3%, mientras que en la modalidad de depósitos en caja de ahorro los departamentos de La Paz y Santa Cruz son las plazas más importantes, con el 35.9% y 29.8%, respectivamente.



Respecto a la estratificación de depósitos, se observa que el 12.1% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses. Sin embargo, corresponden al 96.4% del total de las cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra 22.2% del total de los depósitos y corresponden al 3.1% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representan el 65.8% del monto total de depósitos y corresponden a 0.5% del número total de cuentas.



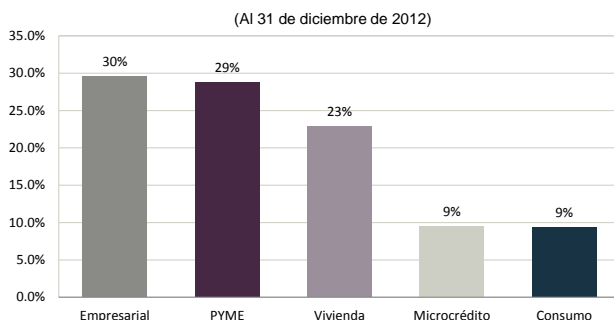
## Cartera de créditos

La cartera de créditos de las entidades bancarias comerciales cerró con 5,921 millones de dólares estadounidenses, superior en 851 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2011 (5,070 millones de dólares estadounidenses).

La colocación de préstamos de la banca comercial representa el 57.9% del total de cartera del sistema de intermediación financiero.

Los créditos empresariales, principal nicho de mercado de las entidades bancarias comerciales, representan el 30% del total de la cartera de créditos, los créditos PYME 29%, los créditos de vivienda 23%, microcrédito el 9% y consumo 9%; con excepción de los créditos empresariales, se observa una mayor participación en el resto de otros tipos de crédito, comparado con el año 2011.

### Bancos comerciales Participación de Cartera por tipo de Crédito



El 47.6% del total de la cartera de préstamos de la gran empresa, PYME, empresarial y microcrédito, se encuentra otorgado al sector productivo, verificándose un incremento de 184 millones de dólares estadounidenses en la gestión 2012, mientras que el 52.4% corresponde a la cartera dirigida al sector no productivo que aumentó en 341 millones de dólares estadounidenses. La mayor participación de los préstamos al sector productivo corresponde a la industria manufacturera y a la construcción con 26.8% y 10.9% del monto total de cartera de créditos, respectivamente, en relación al sector no productivo el sector de comercio es el que presenta una mayor participación con 29%. El índice de mora más elevado es el de los créditos destinados a la construcción (4.6%).

BANCOS COMERCIALES CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-11					Dic-12				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>1,726.7</b>	<b>49.5%</b>	<b>46.1</b>	<b>59.4%</b>	<b>2.7%</b>	<b>1,910.7</b>	<b>47.6%</b>	<b>41.7</b>	<b>56.2%</b>	<b>2.2%</b>
Agropecuario	234.8	6.7%	3.9	5.0%	1.7%	274.0	6.8%	4.0	5.4%	1.5%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	23.5	0.7%	0.1	0.1%	0.5%	27.4	0.7%	0.1	0.2%	0.4%
Minería	37.5	1.1%	0.2	0.3%	0.5%	36.4	0.9%	0.1	0.1%	0.2%
Industria manufacturera	939.4	26.9%	23.4	30.2%	2.5%	1,075.4	26.8%	15.9	21.5%	1.5%
Producción y distribución de energía eléctrica	69.7	2.0%	0.1	0.1%	0.1%	59.2	1.5%	1.3	1.7%	2.1%
Construcción	421.8	12.1%	18.3	23.6%	4.3%	438.2	10.9%	20.4	27.5%	4.6%
<b>Sector no productivo</b>	<b>1,762.6</b>	<b>50.5%</b>	<b>31.5</b>	<b>40.6%</b>	<b>1.8%</b>	<b>2,103.6</b>	<b>52.4%</b>	<b>32.5</b>	<b>43.8%</b>	<b>1.5%</b>
Comercio	923.0	26.5%	15.3	19.7%	1.7%	1,163.6	29.0%	15.4	20.7%	1.3%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	348.4	10.0%	6.1	7.8%	1.7%	421.9	10.5%	6.4	8.7%	1.5%
Servicios sociales comunales y personales	77.6	2.2%	1.2	1.6%	1.6%	88.6	2.2%	1.2	1.6%	1.4%
Intermediación financiera	30.2	0.9%	0.7	1.0%	2.4%	37.3	0.9%	0.4	0.6%	1.1%
Otras actividades de servicios	383.6	11.0%	8.1	10.5%	2.1%	392.2	9.8%	9.0	12.2%	2.3%
<b>Total</b>	<b>3,489.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>77.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.2%</b>	<b>4,014.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>74.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.8%</b>

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

El 52.8% 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 3,125.6 millones de dólares estadounidenses, superior en 308.3 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre del año anterior.

BANCOS COMERCIALES ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11					Dic-12				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1,648.7	32.5%	25.8	26.1%	1.6%	1,764.0	29.8%	19.8	19.4%	1.1%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	1,168.6	23.0%	30.6	30.9%	2.6%	1,361.6	23.0%	31.4	30.7%	2.3%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	1,150.2	22.7%	17.1	17.3%	1.5%	1,370.8	23.2%	20.5	20.1%	1.5%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	604.4	11.9%	12.8	12.9%	2.1%	759.6	12.8%	14.1	13.9%	1.9%
Menores a US\$ 10,000	498.5	9.8%	12.6	12.8%	2.5%	665.1	11.2%	16.2	15.9%	2.4%
<b>Total</b>	<b>5,070.4</b>	<b>100%</b>	<b>98.9</b>	<b>100%</b>	<b>2.0%</b>	<b>5,921.1</b>	<b>100%</b>	<b>102.1</b>	<b>100%</b>	<b>1.7%</b>

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable suma 928 millones dólares estadounidenses, presentando un incremento de 163 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-11	Dic-12
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	12.5	12.9
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(2.5)	(2.0)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.9)	(5.9)

El coeficiente de adecuación patrimonial alcanza a 12.9%, superior al índice de diciembre de 2011 (12.5%), ratio de solvencia que refleja un buen soporte patrimonial y muestra margen para apoyar un mayor crecimiento de los activos.

La previsión específica constituida al ser mayor a la cartera en mora, denota un bajo riesgo patrimonial, expresado en el indicador de compromiso patrimonial de -2%, 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 102 millones de dólares estadounidenses, mayor en 3 millones de dólares estadounidenses en relación a diciembre 2011. El índice de mora se encuentra en 1.7%, ligeramente superior a diciembre de 2011.

Los préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica -representan el 2.2% del total de la cartera de créditos, inferior al índice de 2.6% registrado en diciembre 2011, situación que evidencia la buena salud del sistema bancario comercial.

Las provisiones específicas constituidas cubren más del cien por ciento de la cartera en mora y el 93.3% 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-11	Dic-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.0	1.7
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.6	2.2
Previsión Específica / Cartera en Mora	119.3	118.4
Previsión Específica / Cartera Crítica	89.8	93.3

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 97.8% de la cartera, cuando a diciembre 2011 llegó a 97.4%, situación que refleja una mejora en el nivel de la cartera productiva, generadora de ingresos financieros.

## Análisis de liquidez

La liquidez total de la banca comercial de 4,527.1 millones de dólares estadounidenses, es superior en 708.7 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior y equivale al 75.6% del total del crecimiento obtenido en todo el sistema, existiendo una considerable disponibilidad de liquidez para atender la colocación de créditos y favorecer a las actividades productivas. Se compone en 50.9% por disponibilidades y 49.1% por inversiones temporarias y representa el 41.9% del total de los activos, el 45.9% de los pasivos y el 70.7% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). La proporción de liquidez, permitiría al sistema bancario hacer frente con bastante holgura condiciones adversas del entorno económico que podrían poner en riesgo la estabilidad de los depósitos.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Liquidez (En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-11	Dic-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	69.7	70.7
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	45.3	45.9

## Análisis de eficiencia y gestión

Al término de la gestión 2012, los activos improductivos representan el 21.7% de los activos y contingentes, reflejando un buen nivel de activos productivos de 78.3% de los activos y contingentes, principales generadores de ingresos, mayor al existente al cierre de la gestión pasada, compuesto 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-11	Dic-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	22.9	21.7
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.2	3.3

El ratio de eficiencia administrativa, medido por la relación entre gastos administrativos y activos y contingentes de 3.3% es levemente superior al nivel registrado en diciembre de 2011 (3.2%).

## Análisis de rentabilidad

En la gestión 2012, los bancos comerciales obtuvieron utilidades por 146 millones de dólares estadounidenses, superior al resultado de la gestión anterior (133.3 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rendimiento financiero ROA y ROE, alcanzan a 1.3% y 17.3%, respectivamente, ratios inferiores a los obtenidos en diciembre 2011, ROA 1.4% y ROE 19%.

Al cierre de la gestión 2012, la contribución de los ingresos por otros servicios también se ha reducido, a 28.4% respecto al margen operativo de diciembre 2011 (34.9%).

BANCOS COMERCIALES Ratios de Rentabilidad (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Dic-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.4	1.3
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	19.0	17.3
Margen Financiero / Ingresos Financieros	81.31	82.2
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	65.5	68.2
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	34.9	28.4

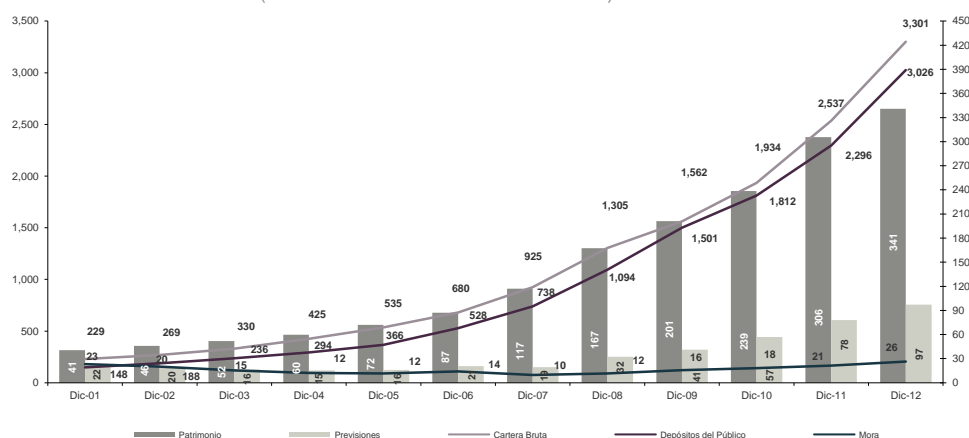
(\*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos

## 2.3 Entidades especializadas en microfinanzas

En la gestión 2012, las captaciones y colocaciones de las entidades especializadas en microfinanzas continuaron con un buen ritmo de crecimiento, un adecuado nivel patrimonial y buen desempeño financiero. Este sector muestra un mayor crecimiento en puntos de atención financiero (238 PAF) y en cartera de créditos al sector productivo (257.4 millones de dólares estadounidenses), comparado con el resto de subsistemas.

Resalta en la gestión que concluye, la transformación del FFP Fortaleza S.A. en banco, cambio autorizado a partir del mes de diciembre de 2012. De esta forma, aumentaron a cuatro el grupo de entidades bancarias especializadas en microfinanzas.

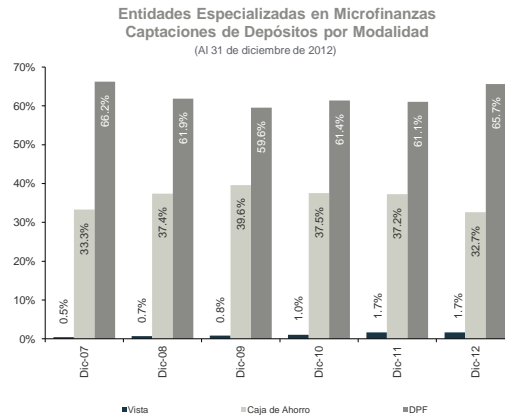
Entidades Especializadas en Microfinanzas  
Principales Variables  
(En millones de dólares estadounidenses)



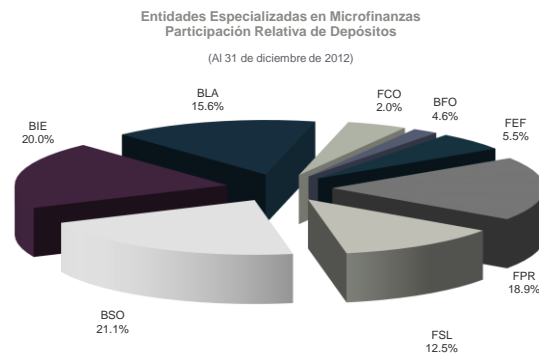
## Depósitos del Público

Los depósitos del público se situaron en 3,026 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 730.7 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada, equivalente al 34.6% del crecimiento experimentado en todo el sistema, siendo superior al observado en la gestión 2011 (483.3 millones de dólares estadounidenses).

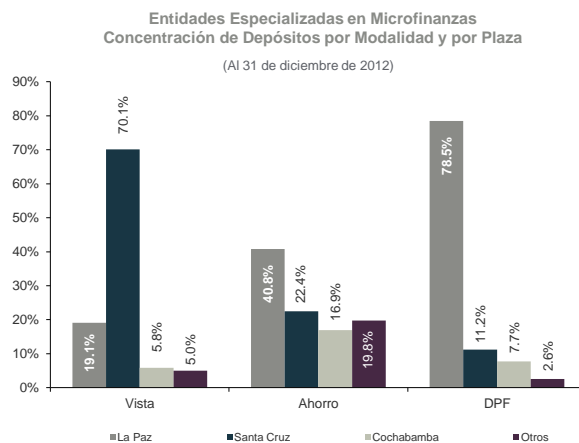
Los depósitos a plazo fijo constituyen la modalidad más importante dentro de las captaciones del público, con una participación de 65.7%, mayor a la obtenida en los últimos cuatro años; mientras que los depósitos en caja de ahorro experimentaron una disminución con relación a los años anteriores, llegando al 32.7% del total de depósitos y los depósitos a la vista a 1.7%.



De las 8 entidades que integran las entidades especializadas en microfinanzas, cuatro concentran el 75.6% 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 21.1%, 20%, 18.9% y 15.6%, respectivamente.



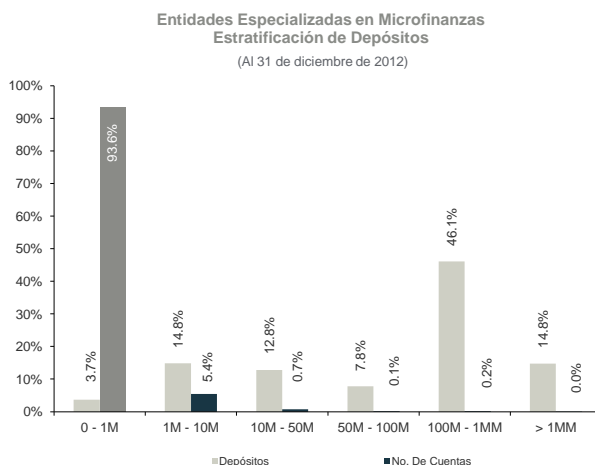
Al igual que en la gestión pasada, el departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público en las diferentes modalidades con 65.2% del total, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 15.9% y Cochabamba con 10.7%.





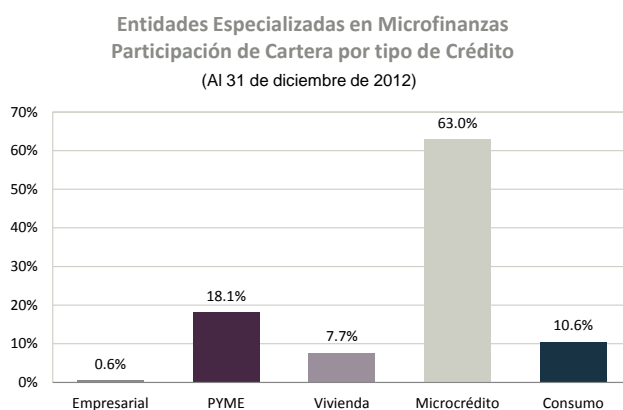
Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz se constituye en la principal plaza para los depósitos a plazo fijo (78.5%) y en caja de ahorro (41%), mientras que como el año anterior, el líder en la captación de depósitos a la vista es Santa Cruz con el 70%.

La estratificación de depósitos del público muestra que el 18.5% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, concentrado en el 99% del total de cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 20.6% 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 60.9% del total de los depósitos y corresponden a 0.2% del número total de cuentas de depósitos.



## Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 3,301 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 765 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2011, representando un incremento de 30.1%.



Coherente 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 63% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 18.1% y los créditos de consumo con 10.6%, estos últimos experimentaron una disminución en relación a la pasada gestión (13.8%). Los créditos de vivienda y empresariales representan el 7.7% y el 0.6% del total, respectivamente.

El 67.1% de la cartera de créditos PYME, empresarial y microcrédito, corresponde al sector no productivo y 32.9% al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes son los otorgados al rubro de comercio con 42.2% del total de la cartera, mientras que en el sector productivo, la industria manufacturera tiene el 12.8% de esta cartera de créditos.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-11					Dic-12				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>630.4</b>	<b>31.2%</b>	<b>5.1</b>	<b>28.0%</b>	<b>0.8%</b>	<b>887.8</b>	<b>32.9%</b>	<b>6.1</b>	<b>27.4%</b>	<b>0.7%</b>
Agropecuario	158.5	7.9%	1.3	7.1%	0.8%	243.5	9.0%	1.6	7.0%	0.6%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.5	0.0%	0.0	0.1%	4.2%	0.2	0.0%	0.0	0.0%	0.6%
Minería	9.3	0.5%	0.1	0.4%	0.7%	12.5	0.5%	0.1	0.2%	0.4%
Industria manufacturera	269.2	13.3%	2.6	14.6%	1.0%	344.7	12.8%	3.0	13.6%	0.9%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.5	0.0%	0.0	0.2%	7.7%	0.6	0.0%	0.0	0.0%	0.3%
Construcción	192.4	9.5%	1.0	5.6%	0.5%	286.3	10.6%	1.5	6.5%	0.5%
<b>Sector no productivo</b>	<b>1,387.4</b>	<b>68.8%</b>	<b>13.1</b>	<b>72.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1,810.7</b>	<b>67.1%</b>	<b>16.3</b>	<b>72.6%</b>	<b>0.9%</b>
Comercio	871.3	43.2%	8.2	45.2%	0.9%	1,138.1	42.2%	10.4	46.2%	0.9%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	145.2	7.2%	0.7	3.9%	0.5%	266.7	9.9%	1.8	8.1%	0.7%
Servicios sociales comunales y personales	54.3	2.7%	0.9	4.8%	1.6%	38.2	1.4%	0.7	3.1%	1.8%
Intermediación financiera	2.4	0.1%	0.1	0.3%	2.4%	3.2	0.1%	0.1	0.3%	1.8%
Otras actividades de servicios	314.2	15.6%	3.2	17.7%	1.0%	364.4	13.5%	3.4	15.0%	0.9%
<b>Total</b>	<b>2,017.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>18.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>2,698.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>22.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.8%</b>

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

El 80% 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 al nicho de mercado atendido por estas entidades de intermediación financiera.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)									
Estratos	Dic-11					Dic-12			
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	IM
Mayores a US\$ 500,001	14.9	0.6%	-	0.0%	0.0%	32.1	1.0%	-	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,00	119.7	4.7%	0.1	0.5%	0.1%	152.5	4.6%	1.0	3.6%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	337.2	13.3%	0.9	4.3%	0.3%	474.2	14.4%	1.4	5.3%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	586.9	23.1%	2.6	12.2%	0.4%	793.9	24.0%	3.8	14.3%
Menores a US\$ 10,000	1,477.9	58.3%	17.8	83.0%	1.2%	1,848.6	56.0%	20.3	76.8%
<b>Total</b>	<b>2,536.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>21.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.8%</b>	<b>3,301.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>26.4</b>	<b>100.0%</b>

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 363 millones dólares estadounidenses es superior en 58 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2011.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	dic-11	Dic-12
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	11.7 (7.3)	11.8 (5.7)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(18.5)	(19.5)

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 11.8%, ratio de solvencia 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 provisión 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 -5.7%, el cual surge de la relación entre cartera en mora menos la provisión específica sobre el patrimonio.

### Calidad de activos

La cartera en mora suma 26 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 5 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2011; en la gestión 2012 ha experimentado un crecimiento mayor que el obtenido el año 2011 (3 millones de dólares estadounidenses). 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) 0.8% 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-11	Dic-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0.8	0.8
Cartera crítica / Cartera Bruta	0.9	0.8
Provisión Específica / Cartera en Mora	204.5	178.4
Provisión Específica / Cartera Crítica	187.2	175.2

La cartera clasificada en categorías de calificación de riesgo A, B y C constituye el 99.2% 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 lo cual evidencia que existe una adecuada cobertura del riesgo crediticio.

### Análisis de liquidez

La liquidez total alcanza a 880.4 millones de dólares estadounidenses, está distribuida en 65.4% por disponibilidades y 34.6% por inversiones temporarias.

La liquidez representa el 20.6% del total de los activos, el 22.5% de los pasivos y el 79.4% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). El nivel de liquidez que mantienen las entidades especializadas en microfinanzas, permitiría hacer frente a posibles situaciones adversas originadas en el entorno económico.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS Ratios de Liquidez (En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-11	Dic-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	72.3	79.4
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.6	22.5

## Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan 16.3% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 83.7% de los activos y contingentes, lo cual demuestra el buen desempeño financiero de estas entidades, como consecuencia de un nivel importante 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-11	Dic-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	15.5	16.3
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	9.2	8.1

Los gastos administrativos constituyen el 8.1% de los activos y contingentes, inferior al ratio registrado en diciembre de 2011.

## Análisis de rentabilidad

En la gestión 2012, las EMF obtuvieron utilidades de 62 millones de dólares estadounidenses, cifra inferior a la registrada a diciembre de 2011 (63.9 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rentabilidad son favorables, ROA y ROE, de 1.6% y 18.5%, sin embargo son inferiores a los obtenidos en diciembre 2011 (ROA 2.4% y ROE 26.4%).

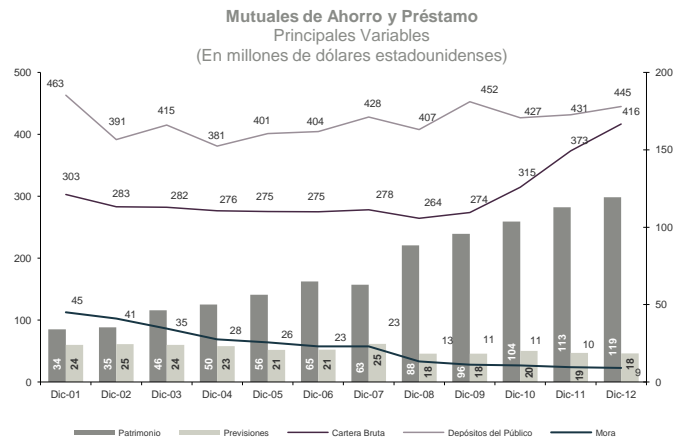
ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Rentabilidad (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Dic-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	2.4	1.6
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	26.4	18.5
Margen Financiero / Ingresos Financieros	83.4	82.0
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	66.6	71.0
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.8	7.3

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

Al término de la gestión 2012, la aportación de los ingresos por otros servicios es menor a diciembre 2011, alcanza a 7.3% 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).

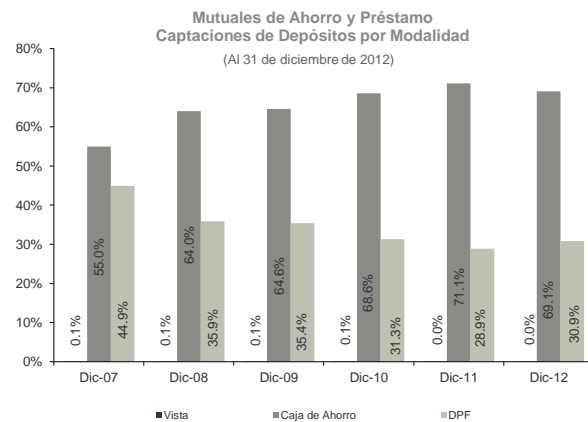
## 2.4 Mutuales de Ahorro y Préstamo

Al término del año 2012, las mutuales de ahorro y préstamo mantienen una adecuada suficiencia patrimonial, buena cobertura de riesgo por incobrabilidad de cartera de créditos, y niveles de activos productivos que benefician su desempeño financiero.



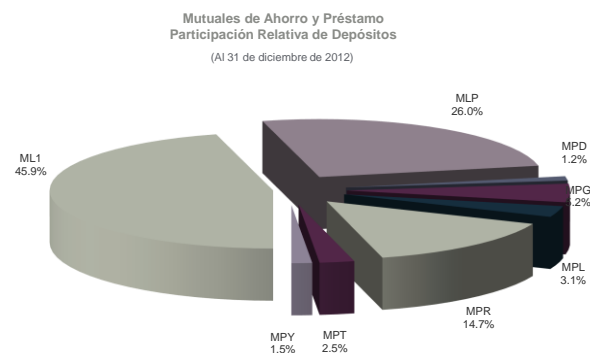
## Depósitos del público

Los depósitos del público de 445 millones de dólares estadounidenses, superan en 14 millones al saldo registrado a final del año anterior y es mayor a los depósitos de los últimos dos años.

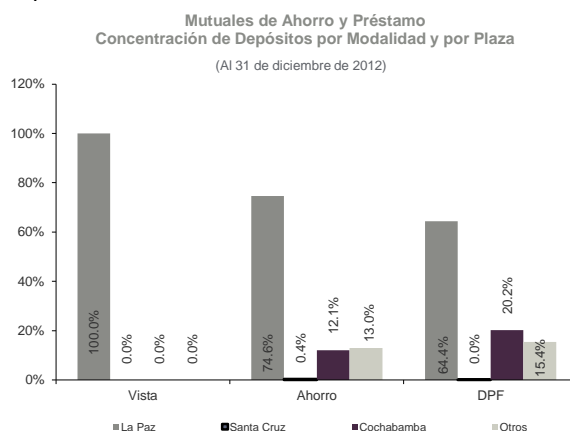


Los depósitos en caja de ahorro destacan como la modalidad con mayor incidencia respecto al total de los depósitos, con una participación de 69.1%, sin embargo, inferior a la proporción registrada al finalizar la gestión pasada, 71.1%.

Manteniendo la composición de los últimos años, el 72% del total de los depósitos se concentra en dos mutuales: Mutual La Primera con una participación de 46% y Mutual La Paz con 26%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 15%.

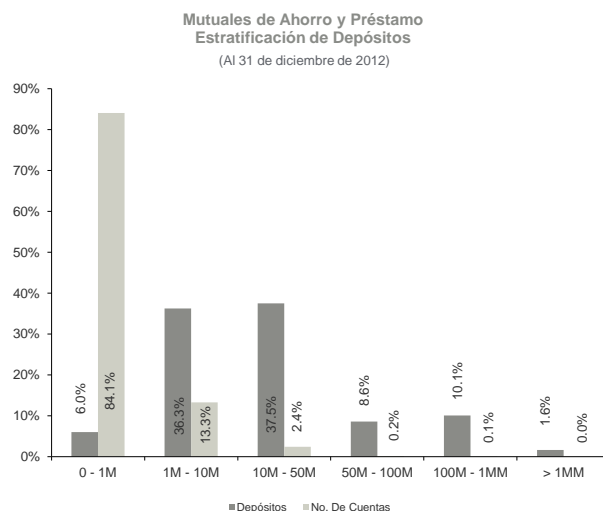


En las captaciones del público por plaza, destaca el liderazgo del departamento de La Paz con 71.4% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 14.6% y el restante 14% se encuentra distribuido entre los demás departamentos.



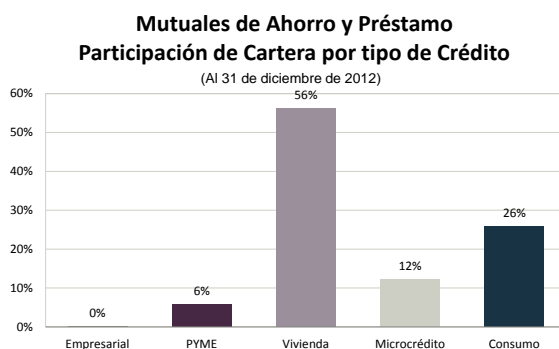
La mayor proporción de los depósitos en las modalidades - caja de ahorro y DPF-, se ubica en el departamento de La Paz, con participación de 75% y 64%, respectivamente.

Los depósitos estratificados por monto muestran que el 42.2% del total se encuentra constituido en los rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 97.3% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 46.1% del total de depósitos y corresponde al 2.6% del número total de cuentas, mientras que el estrato de depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 11.7%, y pertenece 0.1% del número total de cuentas.



## Cartera de créditos

La cartera de créditos que suma 416.5 millones de dólares estadounidenses, mantiene la tendencia creciente de los últimos años y muestra un aumento de 43.2 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2011, equivalente a 11.6% de aumento porcentual.



En correspondencia con el objetivo de negocio de las mutuales, los créditos de vivienda representan un 56% del total de la cartera de créditos, los préstamos de consumo 26%, los microcréditos 12% y los créditos PYME 6%.

La distribución de las colocaciones por departamentos muestra una fuerte participación del departamento de La Paz con 70.3% del total de la cartera de créditos del sistema mutual, el departamento de Cochabamba 13.5%, mientras que el 16.2% restante se encuentra fuera del eje central.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO					
CARTERA DEPARTAMENTALIZADA					
(En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Dic-12	%	Variación Dic-12-Dic-11	Cartera en mora Dic-12	IM
Santa Cruz	-	0.0%	-	-	-
La Paz	292.9	70.3%	34.7	8.0	2.7%
Cochabamba	56.1	13.5%	3.4	0.3	0.6%
Resto	67.5	16.2%	5.1	0.8	1.1%
<b>Total</b>	<b>416.5</b>	<b>100%</b>	<b>43.2</b>	<b>9.1</b>	<b>2.2%</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 41.2%, y un índice de mora

de 2.2%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 30.1% y un índice de mora de 1.9%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11						Dic-12			IM
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	
Mayores a US\$ 500,001	4.8	1.3%	0.6	8.3%	13.5%	5.1	1.2%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,00	56.9	15.2%	1.3	13.6%	2.3%	70.7	17.0%	1.5	16.8%	2.2%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	150.3	40.3%	3.9	38.4%	2.6%	171.6	41.2%	3.7	40.9%	2.2%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	117.2	31.4%	2.2	24.1%	1.9%	125.5	30.1%	2.4	26.5%	1.9%
Menores a US\$ 10,000	44.1	11.8%	1.6	15.6%	3.6%	43.5	10.5%	1.4	15.7%	3.3%
<b>Total</b>	<b>373.3</b>	<b>100%</b>	<b>9.7</b>	<b>100%</b>	<b>2.6%</b>	<b>416.5</b>	<b>100%</b>	<b>9.1</b>	<b>100%</b>	<b>2.2%</b>

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 64.1% del total, mientras que el 35.9% de la cartera está 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 38.7% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con una participación de 30.8% del total de esta cartera, sector que presenta un índice de mora de 6.4%, inferior a diciembre 2011.

MUTUALES DE AHORRO Y CRÉDITO CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-11						Dic-12			IM
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	
<b>Sector productivo</b>	<b>21.8</b>	<b>34.8%</b>	<b>1.7</b>	<b>73.1%</b>	<b>7.6%</b>	<b>26.9</b>	<b>35.9%</b>	<b>1.5</b>	<b>66.1%</b>	<b>5.5%</b>
Agropecuaria	0.1	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.2	0.3%	-	0.0%	0.0%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	0.0%	-	0.0%	NA	-	0.0%	-	0.0%	NA
Minería	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.2	0.3%	-	0.0%	0.0%
Industria manufacturera	2.2	3.5%	0.0	0.9%	0.9%	3.3	4.4%	0.0	0.7%	0.5%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.1	0.1%	-	0.0%	0.0%
Construcción	19.6	31.2%	1.6	72.2%	8.4%	23.1	30.8%	1.5	65.4%	6.4%
<b>Sector no productivo</b>	<b>40.8</b>	<b>65.2%</b>	<b>0.6</b>	<b>26.9%</b>	<b>1.5%</b>	<b>48.1</b>	<b>64.1%</b>	<b>0.8</b>	<b>33.9%</b>	<b>1.6%</b>
Comercio	7.9	12.6%	0.0	1.6%	0.5%	10.2	13.5%	0.0	1.9%	0.4%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	25.5	40.6%	0.6	24.6%	2.2%	29.1	38.7%	0.7	29.1%	2.3%
Servicios sociales comunales y personales	1.3	2.1%	0.0	0.1%	0.2%	2.0	2.6%	0.0	1.5%	1.7%
Intermediación financiera	0.4	0.6%	-	0.0%	0.0%	0.3	0.4%	-	0.0%	0.0%
Otras actividades de servicios	5.8	9.3%	0.0	0.6%	0.2%	6.6	8.8%	0.0	1.4%	0.5%
<b>Total</b>	<b>62.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.6%</b>	<b>75.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.0%</b>

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

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable que alcanza 119 millones de dólares estadounidenses, aumentó en 7 millones de dólares estadounidenses, como efecto de la reinversión de las utilidades registradas en la gestión 2011, dada la naturaleza de estas entidades.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-11	Dic-12
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	38.7	35.9
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	0.3	0.4
	(7.9)	(7.7)



El Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanza a 35.9%, 3 veces superior al mínimo de 10% establecido por ley, lo cual posibilitaría un amplio crecimiento de las operaciones de crédito. En el CAP de las mutuales incide el alto volumen de créditos hipotecarios de vivienda, que ocasiona que una proporción elevada de los activos y contingentes pondere 50% de riesgo<sup>16</sup>.

La cartera en mora menos las provisiones específicas representan el 0.4% del patrimonio. Por otra parte, si a dicha relación, se adiciona el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la provisión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -7.7%, 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 millones de dólares estadounidenses, saldo levemente menor al alcanzado al cierre de la gestión anterior (10 millones de dólares estadounidenses).

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-11	Dic-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.6	2.2
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.4	2.0
Provisión Específica / Cartera en Mora	103.5	94.9
Provisión Específica / Cartera Crítica	113.6	106.0

El índice de mora se sitúa en 2.2%, superior al nivel observado en el resto del sistema financiero (cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 1.9%, bancos comerciales con 1.7% y entidades especializadas en microfinanzas con 0.8%).

La cartera en mora está cubierta en un 94.9% por provisiones específicas. Con relación al resto del sistema de intermediación financiera, los niveles de cobertura en estas entidades son menores, debido a que gran porcentaje de la cartera de créditos tiene respaldo de garantía hipotecaria de vivienda, cuyo valor es deducido hasta el 50% del saldo del crédito, para la constitución de provisiones.

## Análisis de liquidez

La liquidez asciende a 121.7 millones de dólares estadounidenses, superior al registrado el último año (106.7 millones de dólares estadounidenses), es equivalente a 20% de los activos, 24.9% de los pasivos y 37.2% 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 posibles situaciones adversas al entorno económico.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-11	Dic-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	32.8	37.2
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.9	24.9

<sup>16</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.

## Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos constituyen un 8.8% del total de los activos, menor al cierre de la gestión pasada, lo cual 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-11	Dic-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	9.1	8.8
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.8	4.0

Los gastos administrativos representan el 4% del total de activos y contingentes, superior respecto a diciembre de 2011.

## Análisis de rentabilidad

Las mutuales de ahorro y préstamo registraron utilidades por 6.6 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.1% y 5.7%, respectivamente.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Rentabilidad (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Dic-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.5	1.1
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.7	5.7
Margen Financiero / Ingresos Financieros	86.1	80.9
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	75.0	82.7
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.5	6.9

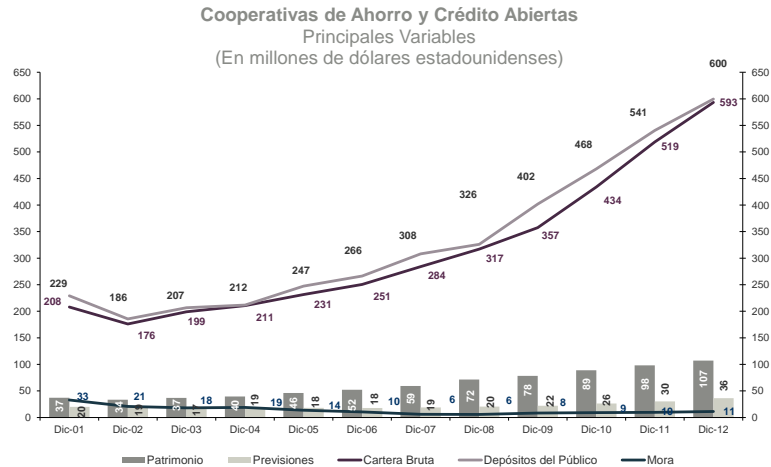
(\*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa el 80.9% de los ingresos financieros. La contribución de los ingresos generados por comisiones y otros servicios continúa con la tendencia descendente del último año, al cierre del año 2012 representa el 6.9% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

## 2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas

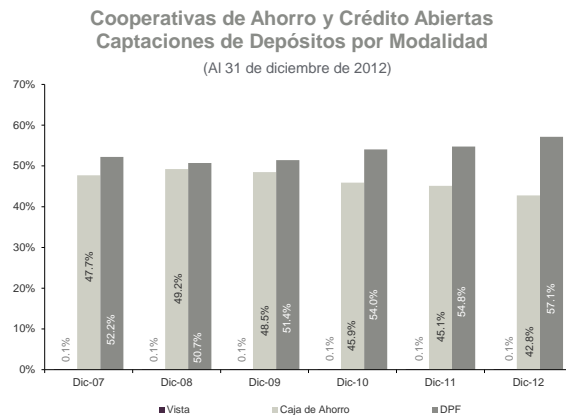
En la gestión 2012, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas continuaron con el crecimiento ascendente en sus operaciones activas y pasivas, un buen soporte patrimonial, buen nivel de provisiones y una suficiente cobertura de riesgo por incobrabilidad de cartera.

Destaca en la gestión que concluye, la incorporación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito abierta San Carlos Borromeo Ltda., licencia de funcionamiento que fue otorgada a partir del mes de octubre de 2012. De esta forma, aumentaron a veintiséis el grupo de cooperativas de ahorro y crédito abiertas.



## Depósitos del público

Destaca el nivel alcanzado por los depósitos del público, el cual históricamente es superior al nivel registrado en los últimos diez años, 600 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 59 millones de dólares estadounidenses en relación al cierre de la pasada gestión.

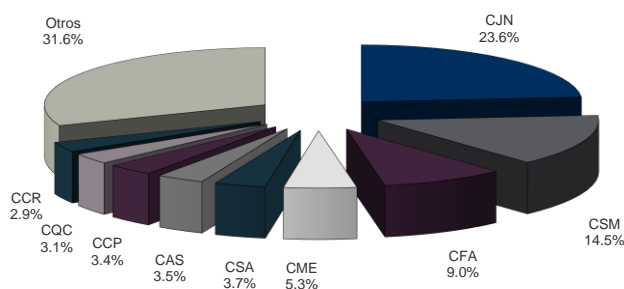


Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 57.1% y los depósitos en caja de ahorro el 42.8%.

El análisis de la participación por entidad muestra que el 47.2% del total de las obligaciones con el público se concentra en las Cooperativas: Jesús Nazareno Ltda., San Martín Ltda. y Fátima Ltda., con 23.6%, 14.5% y 9%, respectivamente. Las 23 cooperativas de ahorro y crédito abiertas restantes se distribuyen el mercado, con cuotas de participación individual, en un rango menor a 6%.

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

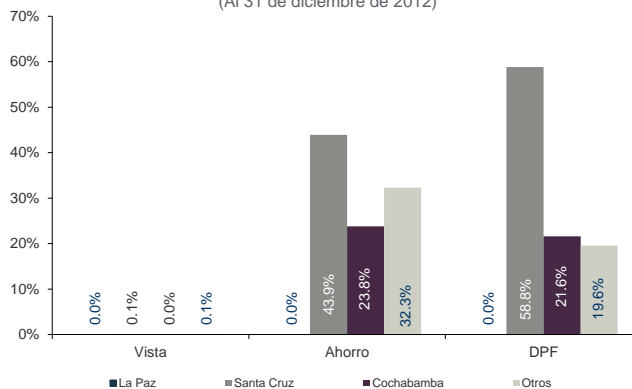
(Al 31 de diciembre de 2012)



El departamento de Santa Cruz concentra el 43.9% y 58.8% del total de los depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo, respectivamente.

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

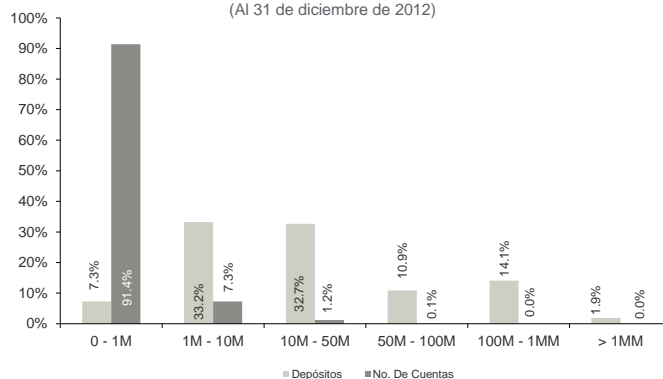
(Al 31 de diciembre de 2012)



El departamento de Santa Cruz, en cuanto al sector cooperativo, continúa siendo líder en la captación de depósitos del público con 52.5%, seguido de Cochabamba con 22.5%, mientras que el restante 25% 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

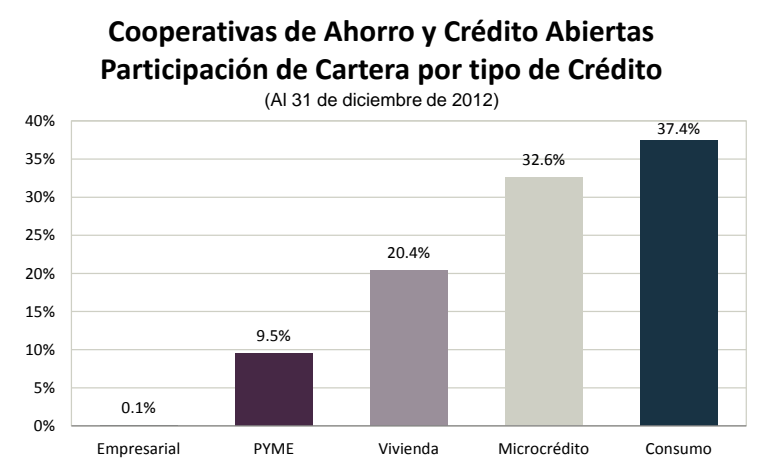
(Al 31 de diciembre de 2012)



La estratificación de depósitos muestra que el 40.5% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.6% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 43.5% del total y corresponden al 1.3% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 16%, y el número de cuentas no es significativo.

### Cartera de créditos

La cartera alcanza a 593 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 74 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2011, equivale al 14.3% de incremento.



Los créditos de consumo representan el 37.4% del total de la cartera, el microcrédito el 32.6%, los préstamos de vivienda el 20.4%, los créditos PYME 9.5% y los créditos empresarial son poco significativos, con una participación de 0.1%.

Las colocaciones distribuidas por plaza muestran una mayor presencia en el departamento de Santa Cruz con un 46.4% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 24.3%, 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-12	%	Variación Dic-12-Dic-11	Cartera en mora Dic-12	IM
Santa Cruz	275.3	46.4%	28.4	7.0	2.5%
La Paz	-	0.0%	-	-	-
Cochabamba	144.0	24.3%	25.5	2.2	1.5%
Resto	174.0	29.3%	20.6	2.1	1.2%
<b>Total</b>	<b>593.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>74.4</b>	<b>11.3</b>	<b>1.9%</b>

En cuanto a la estratificación de cartera, el 44.5% del total se concentra en el estrato menor a 10 mil dólares estadounidenses, con un índice de mora de 3.8%. 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 28.8% del total y un índice de mora de 0.9%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11		Dic-12		IM	Dic-11		Dic-12		IM
	Cartera	%	Cartera en Mora	%		Cartera	%	Cartera en Mora	%	
Mayores a US\$ 500,001	1.1	0.2%	-	0.0%		0.6	0.1%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	22.6	4.4%	0.8	8.6%	3.7%	31.9	5.4%	0.9	8.3%	2.9%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	92.2	17.8%	1.0	10.5%	1.1%	125.6	21.2%	1.4	12.5%	1.1%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	139.8	27.0%	1.4	14.9%	1.0%	171.0	28.8%	1.5	13.5%	0.9%
Menores a US\$ 10,000	263.2	50.7%	6.4	66.0%	2.4%	264.2	44.5%	7.4	65.6%	2.8%
<b>Total</b>	<b>518.9</b>	<b>100%</b>	<b>9.7</b>	<b>100%</b>	<b>1.9%</b>	<b>593.4</b>	<b>100%</b>	<b>11.3</b>	<b>100%</b>	<b>1.9%</b>

El volumen de préstamos PYME, empresariales y microcrédito, otorgados al sector no productivo representa el 76.9% del total de esta cartera, dentro de este grupo, prevalece el crédito al comercio con 49%. Por su parte, el crédito al sector productivo presenta una participación de 23.1%, siendo los rubros agropecuario y de la construcción los que registran mayor participación, con 8.7% y 7.5%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-11		Dic-12		IM	Dic-11		Dic-12		IM
	Total	%	Cartera en Mora	%		Total	%	Cartera en Mora	%	
<b>Sector productivo</b>	<b>49.6</b>	<b>23.9%</b>	<b>2.9</b>	<b>33.3%</b>	<b>5.9%</b>	<b>57.8</b>	<b>23.1%</b>	<b>1.1</b>	<b>19.4%</b>	<b>1.9%</b>
Agropecuario	17.7	8.6%	-	0.0%	0.0%	21.9	8.7%	0.5	8.7%	2.3%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.0	0.0%	0.0	0.1%	NA	0.0	0.0%	-	0.0%	NA
Minería	0.8	0.4%	0.3	2.9%	32.5%	1.3	0.5%	0.0	0.2%	1.0%
Industria manufacturera	13.2	6.4%	0.0	0.0%	0.0%	15.8	6.3%	0.4	7.1%	2.6%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.5	0.2%	0.3	3.1%	58.1%	0.1	0.1%	0.0	0.0%	0.2%
Construcción	17.4	8.4%	2.4	27.1%	13.6%	18.7	7.5%	0.2	3.4%	1.0%
<b>Sector no productivo</b>	<b>157.6</b>	<b>76.1%</b>	<b>5.8</b>	<b>66.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>192.6</b>	<b>76.9%</b>	<b>4.6</b>	<b>80.6%</b>	<b>2.4%</b>
Comercio	101.6	49.0%	0.3	3.5%	0.3%	122.7	49.0%	3.1	55.2%	2.6%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	18.4	8.9%	0.2	2.1%	1.0%	25.5	10.2%	0.4	7.4%	1.6%
Servicios sociales comunales y personales	2.9	1.4%	0.3	3.8%	11.3%	4.0	1.6%	0.2	3.4%	4.8%
Intermediación financiera	10.8	5.2%	0.4	4.6%	3.8%	11.1	4.4%	0.4	7.3%	3.7%
Otras actividades de servicios	24.0	11.6%	4.6	52.7%	19.2%	29.3	11.7%	0.4	7.3%	1.4%
<b>Total</b>	<b>207.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.2%</b>	<b>250.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.3%</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 19.4%, revelando un elevado soporte patrimonial que permitiría encarar sin dificultad el crecimiento de las operaciones crediticias.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-11	Dic-12
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	20.0 (8.9)	19.4 (9.1)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(21.0)	(23.4)

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -9.1%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -23.4%, lo cual revela que la cartera en mora y los bienes adjudicados se encuentran con cobertura total, evidenciando un bajo nivel de compromiso patrimonial.

## Calidad de activos

La cartera en mora es de 11.3 millones de dólares estadounidenses, mayor en 1.6 millones al saldo registrado al cierre de 2011. 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-11	Dic-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.9	1.9
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.9	1.9
Previsión Específica / Cartera en Mora	189.8	186.6
Previsión Específica / Cartera Crítica	187.8	186.1

Las provisiones específicas constituidas superan el cien por ciento de la cartera en mora, inferior al pasado año pero refleja una adecuada cobertura de riesgo de crédito.

## Análisis de liquidez

La liquidez suma 178.6 millones de dólares estadounidenses y equivalente a 23% de los activos, 26.5% de los pasivos y 67% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). La relación de liquidez que mantienen estas entidades, permitirían enfrentar posibles situaciones adversas al entorno económico.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-11	Dic-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	61.2	67.0
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	26.3	26.5

## Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos corresponden al 14.2% del total de los activos, inferior al ratio de diciembre de 2011. Este aspecto manifiesta 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-11	Dic-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	15.9	14.2
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	7.0	7.0

Los gastos administrativos representan el 7% del total de activos y contingentes promedio, igual al registrado en diciembre de 2011.

## Análisis de rentabilidad

Las cooperativas de ahorro y crédito abiertas registraron utilidades por 7.2 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1% y 7%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Dic-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.1	1.0
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.6	7.0
Margen Financiero / Ingresos Financieros	79.8	78.7
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	74.4	74.6
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.3	5.6
(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos		

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 78.7% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 74.6% del margen operativo. Asimismo, se observa una notable disminución de la contribución al margen operativo, de los ingresos generados por comisiones y por otros servicios, que pasó de 8.7% en septiembre 2010 a 5.6% en diciembre de 2012.



### 3. Sector Valores

#### Control de Emisores

##### Acciones

Al término de la gestión 2012, el valor de las acciones inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV) alcanzó a 14,462 millones de bolivianos y corresponde a 356,982,971 acciones.

El incremento en el monto vigente respecto a 2011 es equivalente a 2,638,216,190 bolivianos, explicado por la inscripción de acciones para oferta pública por los bancos Ganadero S.A. y Nacional de Bolivia S.A.

##### Emisión de Bonos en Moneda Nacional

La emisión de bonos vigentes en moneda nacional, efectuada por entidades de intermediación financiera y entidades privadas, alcanzó a una cifra total de 4,805 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA NACIONAL Al 31 de diciembre de 2012 (En millones de bolivianos)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	2,257.2
Bonos corrientes - Entidades Privadas * Incluye la serie c de los Bonos Cobee III-Emisión 1	2,547.8
<b>TOTAL</b>	<b>4,805.0</b>

Del total de emisiones vigentes, 2,547.8 millones de bolivianos (53%), corresponden a entidades privadas y 2,257.2 millones de bolivianos (47%) a entidades de intermediación financiera.

##### Emisión de Bonos en Moneda Extranjera

El monto autorizado de las emisiones de bonos en moneda extranjera, efectuada por entidades bancarias, financieras y entidades privadas, alcanzó una cifra total de 492.4 millones de dólares estadounidenses, correspondiendo un 82.1% a entidades privadas y el restante 17.9% a entidades financieras.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA EXTRANJERA Al 31 de diciembre de 2012 (En millones de dólares estadounidenses)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	88.0
Bonos corrientes - Entidades Privadas	404.4
<b>TOTAL</b>	<b>492.4</b>

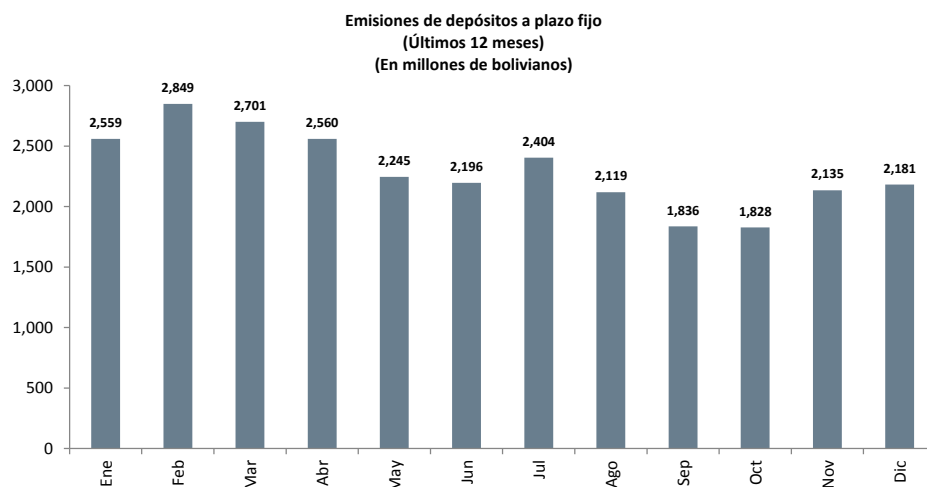
##### Emisión de Bonos en Bolivianos indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda UFV

En la gestión 2012 no se registraron nuevas emisiones de bonos en UFV, por lo que se mantiene el importe registrado en la gestión 2011, igual a 1,645 millones de bolivianos.

<b>EMISIONES VIGENTES</b> <b>BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS</b> <b>Al 31 de diciembre de 2012</b> <b>(Expresado en millones de bolivianos indexados a la UFV)</b>	
	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>
Bonos corrientes - Entidades Privadas	1,645

### Emisión de depósitos a plazo fijo (DPF)

Las emisiones de depósitos a plazo fijo al cierre de diciembre de 2012, suman aproximadamente a 2,181 millones de bolivianos, cifra que incluye emisiones y renovaciones.



### Titularización

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos suman un valor de 2,014.8 millones, de los cuales se encuentra vigente un monto de 1,000.6 millones de bolivianos.

<b>EMISIONES VIGENTES</b> <b>VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b> <b>(Expresado en millones de bolivianos)</b>		
<b>Patrimonio Autónomo</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Vigente</b>
Coboce BISA ST - 002	262.5	212.7
Hidrobal NAFIBO 016	1,476.4	526.9
Microcrédito IFD Nafibo 017	28.0	17.8
Microcrédito IFD BDP ST 021	70.4	66.3
Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 022	150.0	150.0
Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 023	27.5	27.0
<b>TOTAL</b>	<b>2,014.8</b>	<b>1,000.6</b>

Es importante resaltar que en la Gestión 2012 se autorizó la emisión de los Valores de Titularización del Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD - BDP ST 022 por un monto total de 150 millones de bolivianos, compuesta por cinco (5) series y el Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD - BDP ST 023 por un monto de 27.5 millones de bolivianos también con cinco series. Dichas emisiones, tienen como finalidad proporcionar una alternativa de acceso al financiamiento a las Instituciones Financieras de Desarrollo.

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 10.2 millones de bolivianos indexados a la UFV.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (En millones de bolivianos indexados a la UFV)		
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente
Inf Nafbo 006	33.6	10.2
<b>TOTAL</b>	<b>33.6</b>	<b>10.2</b>

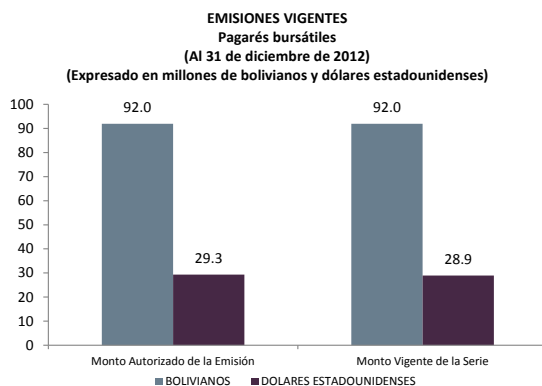
Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012, alcanzan a 347.4 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de estas emisiones supera los cinco años, que determina que el monto autorizado se emita por series. El monto autorizado de las series respectivas suma 344 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente es de 111.1 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (En millones de dólares estadounidenses)		
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente de la Serie
Concordia NAFIBO - 004	1.7	0.3
Liberty Nafbo 009	30.0	13.0
Bisa ST 001	2.8	0.1
Sinchi Wayra Nafbo - 010	156.5	48.4
Sinchi Wayra Nafbo - 015	156.4	49.4
<b>TOTAL</b>	<b>347.4</b>	<b>111.1</b>

## Pagarés Bursátiles

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en bolivianos- en la gestión 2012 alcanza a 92 millones de bolivianos y el monto vigente es 92 millones de bolivianos.

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en dólares- en la gestión 2012 alcanza a 29.3 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el saldo vigente es de 28.9 millones de dólares.



## 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 2012 (En dólares estadounidenses)				
CÓDIGO	EMISOR	Monto Vigente \$us	Autorizado	Margen de Endeudamiento
GYE	Gas y Electricidad S.A.	736,332	740,000	3,668
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	150,000	330,000	180,000
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	753,657	850,000	96,343
CAC	Compañía Americana de Construcciones SRL	1,317,803	1,423,000	105,197
MIN	Mercantile Investment Corporation Bolivia S.A.	-	1,000,000	1,000,000
QFC	Quinoa Foods Company S.R.L.	49,950	250,000	200,050
<b>TOTAL</b>		<b>3,007,742</b>	<b>4,593,000</b>	<b>1,585,258</b>

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

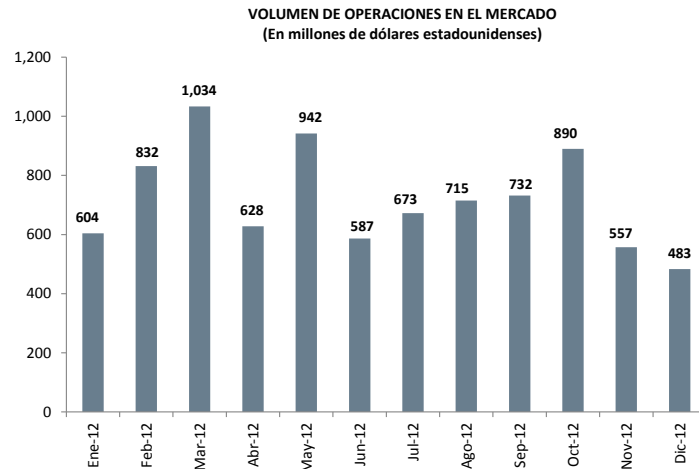
La cantidad de registros en la gestión 2012, asciende a un total de 62 Autorizaciones e Inscripciones en el RMV, las mismas que corresponden al siguiente detalle:

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	
Categorización	Cantidad de Registros Nuevos
Emisores	4
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión	1
Fondos de Inversión	7
Calificadoras de Riesgo	1
Empresas de Auditoria	--
Administradores de Fondos de Inversión	13
Asesores de Inversión	1
Contadores Generales	5
Directores de Ruedo	--
Oficiales de Cumplimiento	6
Operadores de Ruedo	7
Representantes Autorizados	8
Representantes Legales	9
<b>Total</b>	<b>62</b>

### Control de Intermediarios e Inversiones

#### Operaciones del mercado de valores

Durante la gestión 2012, en el mercado de valores se negociaron 8,676 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 7,720 millones de dólares estadounidenses corresponden a negociaciones efectuadas en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, 951 millones de dólares estadounidenses a operaciones Extrabursátiles y 4.6 millones de dólares estadounidenses a operaciones en Mesa de Negociación.

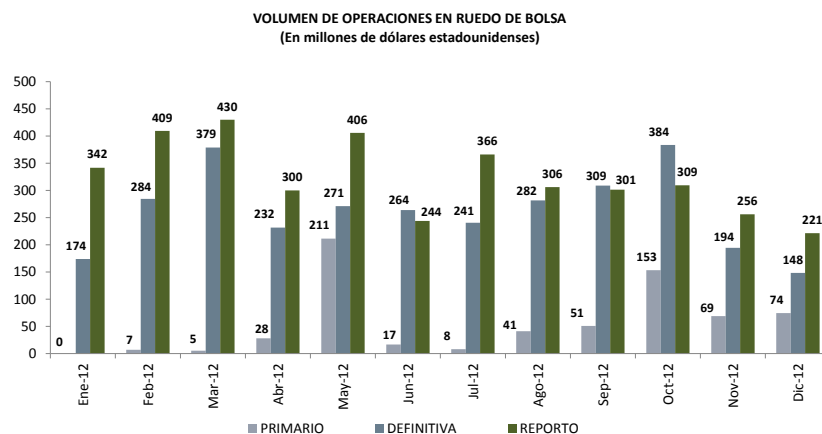


Comparativamente con el año 2011, el crecimiento adicional observado del volumen de operaciones en el ruedo de bolsa y en las operaciones extrabursátiles es de 27% y 64%, respectivamente, aspecto que denota la creciente expansión del mercado de valores.

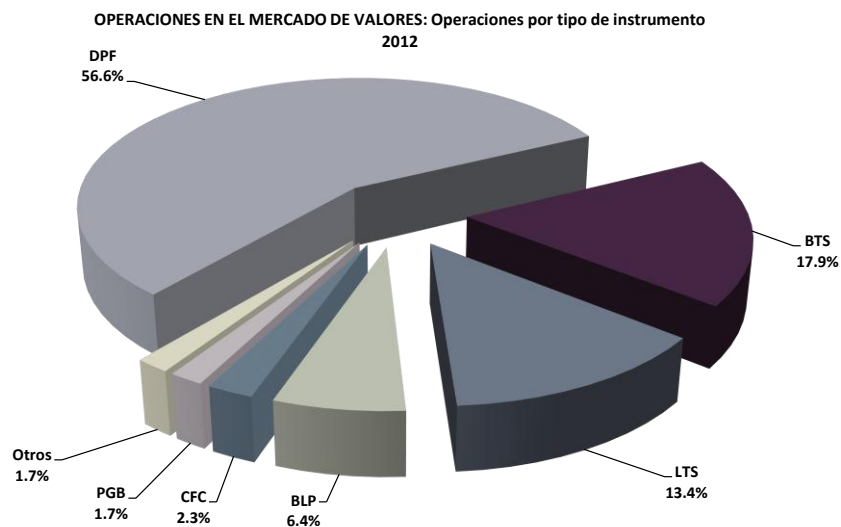
## Bolsa Boliviana de Valores

### Ruedo de bolsa

En el Ruedo de Bolsa, el saldo acumulado de las transacciones en 2012, se compone de la siguiente manera: Compra Venta definitiva por 3,162 millones de dólares estadounidenses (41%), Reporto por 3,892 millones de dólares estadounidenses (50%) y Mercado Primario por 666 millones de dólares estadounidenses (9%).

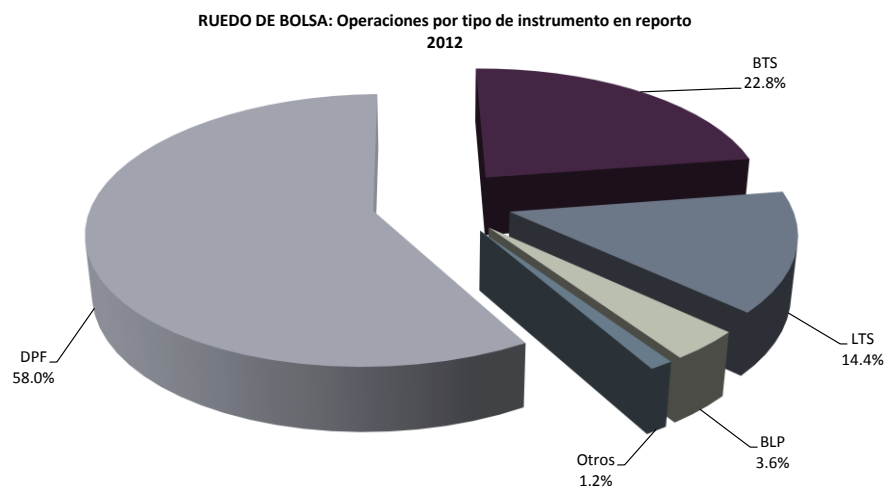


Los valores con mayor volumen de negociación en el ruedo fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 4,370 millones de dólares estadounidenses (56.6%), Bonos del Tesoro con 1,382 millones de dólares estadounidenses (17.9%), Letras del Tesoro con 1,033 millones de dólares estadounidenses (13.4%) y Bonos de Largo Plazo con 496 millones de dólares estadounidenses (6.4%).



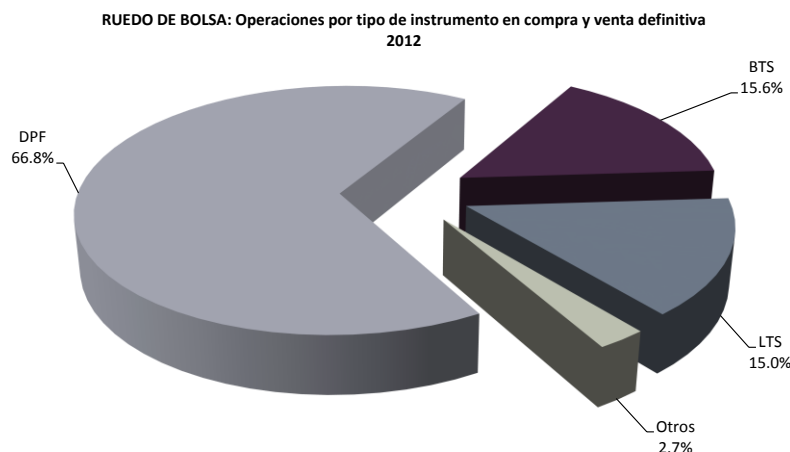
## Reporto

Los instrumentos con mayor participación en las operaciones de reporto, fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 2,259 millones de dólares estadounidenses (58%), Bonos del Tesoro con 889 millones de dólares estadounidenses (22.8%), Letras del Tesoro con 559 millones de dólares estadounidenses (14.4%) y Bonos de Largo Plazo con 139 millones de dólares estadounidenses (3.6%).



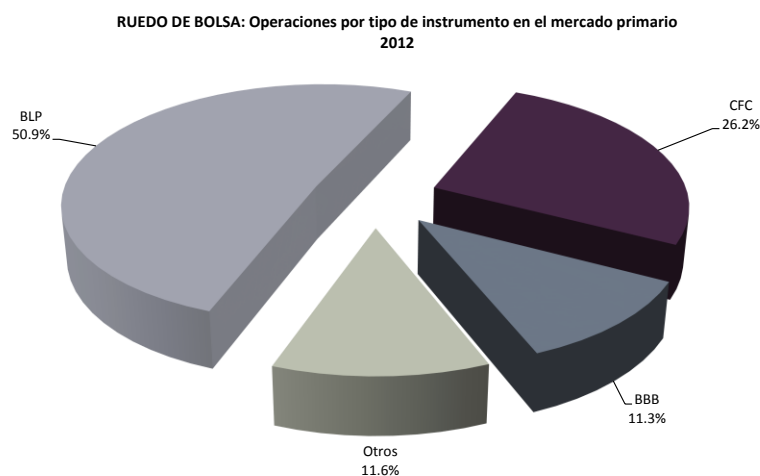
## Operaciones de compra y venta definitiva

Las operaciones de compra venta han sido negociadas principalmente en Depósitos a Plazo Fijo con 2,111 millones de dólares estadounidenses (66.8%), Bonos del Tesoro con 492 millones de dólares estadounidenses (15.6%) y Letras del Tesoro con 474 millones de dólares estadounidenses (15%).



## Mercado Primario

El monto negociado en la gestión 2012 fue de 666 millones de dólares estadounidenses, destacando los Bonos a Largo Plazo con 339 millones de dólares estadounidenses (50.9%), Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con 174 millones de dólares estadounidenses (26.2%) y Bonos Bancarios Bursátiles con 75 millones de dólares estadounidenses (6.6%).



## Mesa de Negociación

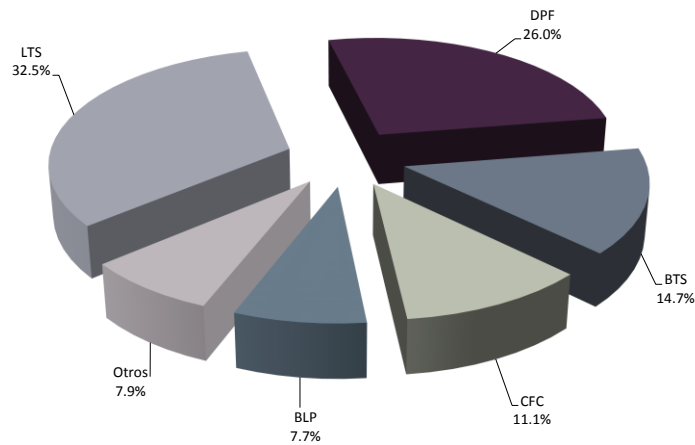
Se efectuaron transacciones por un total de 4.6 millones de dólares estadounidenses, la totalidad en pagarés. Los meses con mayor volumen de operaciones fueron: mayo y octubre con 0.70 y 0.62 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

## Agencias de Bolsa

### Cartera de clientes

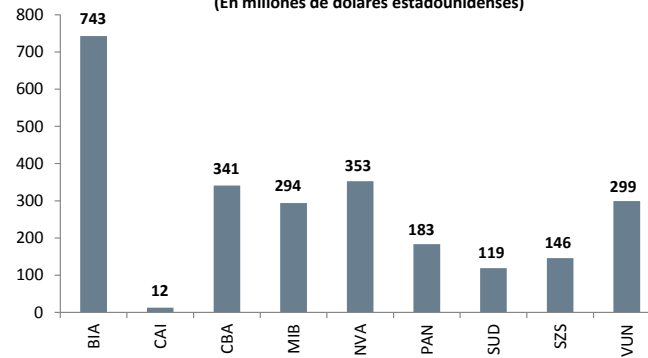
El monto de la cartera de clientes administrada por las agencias de bolsa alcanzó a 2,490 millones de dólares estadounidenses, con un 19.5% de crecimiento respecto a diciembre de 2011 y está conformada principalmente por: Letras del Tesoro (32.5%), Depósitos a Plazo Fijo (26.0%) y Bonos del Tesoro (14.7%).

**AGENCIAS DE BOLSA: Diversificación por tipo de instrumento de la cartera de clientes**  
Al 31 de diciembre 2012



Las entidades con mayor cartera de clientes son BISA Agencia de Bolsa S.A. y BNB Valores Agencia de Bolsa S.A. con 743 y 353 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

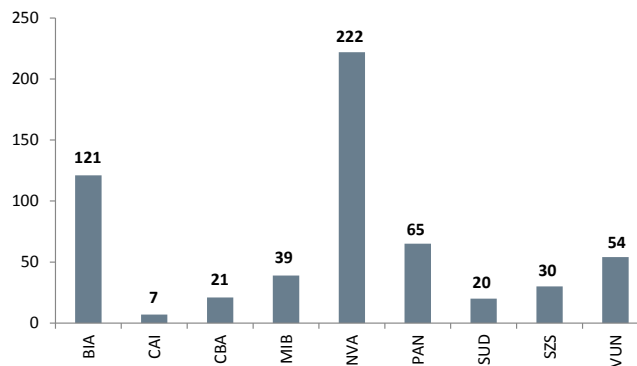
**AGENCIAS DE BOLSA: Cartera de clientes por agencia**  
Al 31 de diciembre de 2012  
(En millones de dólares estadounidenses)



Nota: incluye a las AFPs, Seguros y Fondos de Inversión

Por su parte, el número de clientes activos alcanzó a 579. El número mayor 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 222, 121 y 65 respectivamente.

**AGENCIAS DE BOLSA: Número de clientes activos por agencia**  
Al 31 de diciembre de 2012

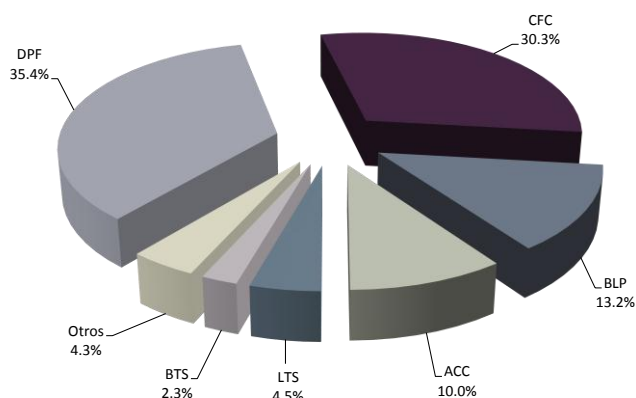




## Cartera propia

Al 31 de diciembre de 2012, la cartera propia de clientes es de 20 millones de dólares estadounidenses y está conformada principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo (35.4%), Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados (30.3%), Bonos de Largo Plazo (13.2%) y Acciones (10%).

AGENCIAS DE BOLSA: Diversificación por tipo de instrumento de la cartera propia  
Al 31 de diciembre de 2012



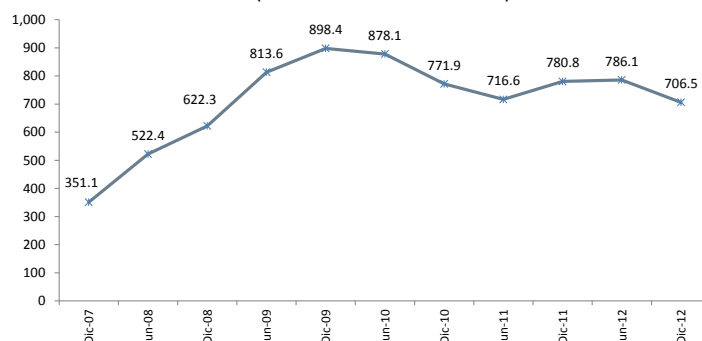
De acuerdo a los estados financieros de las Agencias de Bolsa al 31 de diciembre de 2012, éstas cumplieron con lo dispuesto en el inciso e) del artículo 11 de la Resolución Administrativa N° 751, de 8 de diciembre de 2004, referido al capital social mínimo suscrito y pagado de 150,000 dólares estadounidenses que deben acreditar.

## Fondos de Inversión

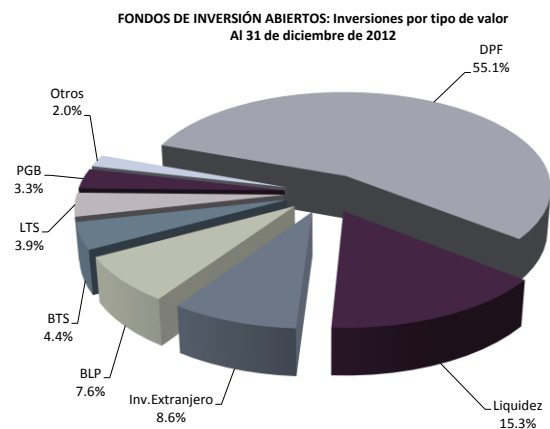
### Cartera de los Fondos de Inversión Abiertos

La cartera de los fondos de inversión abiertos alcanza a 706.5 millones de dólares estadounidenses, inferior en 74.3 millones al saldo registrado en diciembre 2011.

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS: Cartera bruta  
(Al 31 de diciembre de 2012)  
(en millones de dólares estadounidenses)

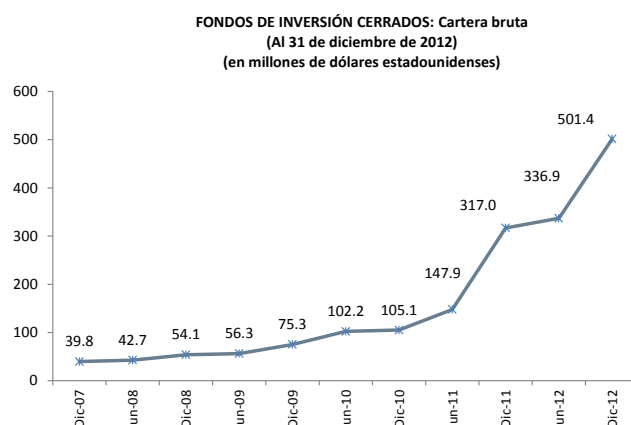


La cartera de los fondos de inversión abiertos en dólares estadounidenses, bolivianos y en bolivianos indexados a la UFV está conformada en montos equivalentes a 368.5, 313.3 y 24.7 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (55.1%), liquidez (15.3%), Inversiones en el extranjero (8.6%), Bonos de Largo Plazo (7.6%), Bonos del Tesoro (4.4%) y letras del Tesoro (3.9%).

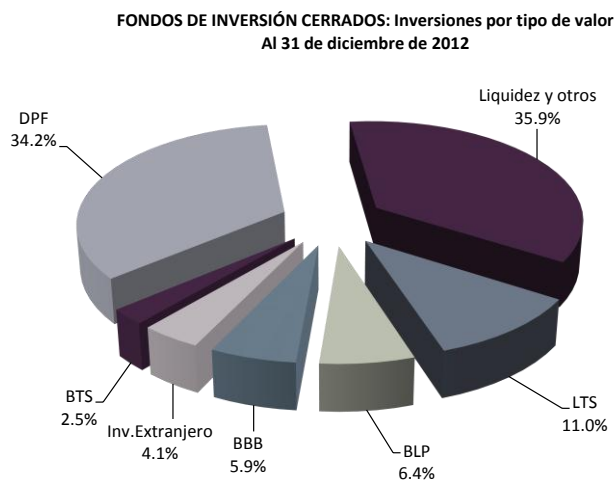


### Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados

La cartera total de los fondos de inversión cerrados alcanza a 501.4 millones de dólares estadounidenses, con un crecimiento de 184.4 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2011.

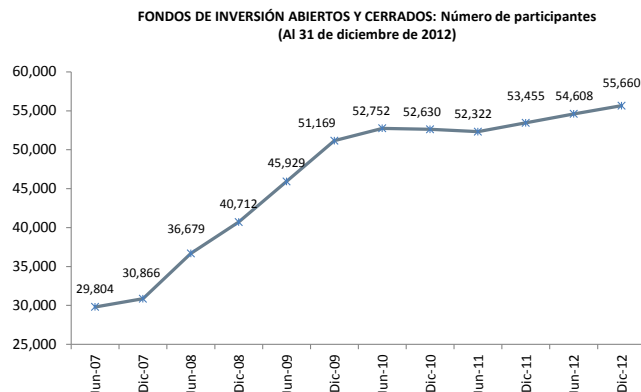


La cartera de los fondos de inversión cerrados en dólares estadounidenses y en bolivianos, está compuesta por 59.9 millones de dólares estadounidenses y el equivalente a 441.6 millones de dólares, respectivamente. Se compone principalmente de la siguiente manera: Depósitos a Plazo Fijo (34.2%), liquidez y otros (35.9%), Letras del Tesoro (11.0%), Inversiones en el extranjero (4.1%) y Bonos Bancarios Bursátiles (5.9%).



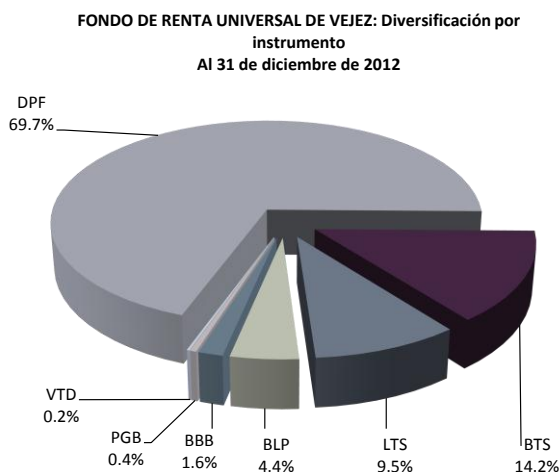
## Participantes

El número de participantes en los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados alcanza a 55,660, con un crecimiento de 4.1% respecto al registro de diciembre 2011.



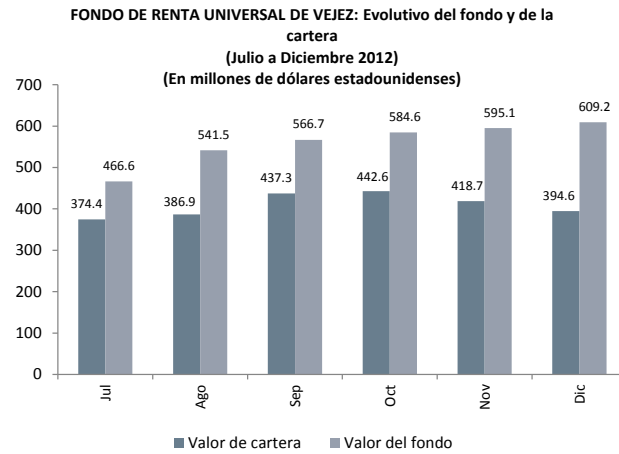
## Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD

Al 31 de diciembre de 2012, la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez registra un saldo de 394.6 millones de dólares estadounidenses, destacan como instrumentos más representativos los siguientes: Depósitos a Plazo Fijo (69.7%), Bonos del Tesoro (14.2%) y Letras del Tesoro (9.5%).



El portafolio del Fondo de Renta Universal de Vejez por emisor, está compuesto por valores emitidos por el estado (23.7%) y por valores emitidos por el sector privado (76.3%).

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



Al 31 de diciembre de 2012, la cartera de inversiones del FRUV es de 394.6 millones de dólares estadounidenses y el valor del fondo es de 609.2 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.