

## EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

### 1. Contexto general

Al tercer trimestre de 2012, creció la incertidumbre respecto a la evolución de la economía mundial. El FMI<sup>1</sup> revisó a la baja el crecimiento esperado para 2012 (3.3% frente a 3.5% previsto a comienzos de año) debido a los siguientes factores: Primero, la intensificación de la crisis de la zona del euro, particularmente de las economías periféricas (España, Grecia, Irlanda, Italia y Portugal) que registraron una tasa anualizada de crecimiento de -2.4% al segundo trimestre, por la persistencia de restricciones fiscales y de duras condiciones financieras en los mercados de deuda. Segundo, la desaceleración en el segundo trimestre del crecimiento económico estadounidense a sólo 1.7%, sin mayores perspectivas en el corto plazo dadas las restricciones presupuestarias y la coyuntura política electoral. Finalmente, la desaceleración del crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo (5.3%), en particular de Brasil, China, India y Turquía, como resultado de la aplicación de políticas internas restrictivas y del enfriamiento de la demanda externa.

Los mercados financieros internacionales, por su parte, experimentaron una mayor volatilidad y una frágil confianza en la situación del sistema financiero. Las rígidas condiciones crediticias vigentes en las economías avanzadas no distaron mucho de las reinantes en las economías emergentes y en desarrollo. No obstante, en estas últimas sí se registró un mejor comportamiento del crecimiento real del crédito.

En este entorno, los precios internacionales de los productos básicos presentaron un comportamiento dispar en el tercer trimestre del presente año: los precios de los metales cayeron en 3.1% (disminución de 6.4% acumulado) en relación directa con la desaceleración de la economía China, cuyo consumo representa más del 40% de la demanda mundial; los precios de los energéticos aumentaron en 14.2% después de un fuerte descenso observado en el primer semestre, fluctuación asociada a las variaciones de la oferta mundial; y, finalmente, los precios de los principales alimentos continuaron con su tendencia alcista (7.7% en el trimestre de referencia y 10.9% acumulado en todo el año) debido a que la sostenida demanda mundial de alimentos tuvo que ser enfrentada por una oferta retraída provocada por adversidades climáticas acaecidas en diferentes lugares del mundo (maíz y soya en Estados Unidos, Argentina, Brasil y Paraguay; trigo en la región del Mar Negro y China)<sup>2</sup>.

En la región latinoamericana, la persistente expansión de la demanda interna y del crédito real moderó la desaceleración de la economía. Según el FMI, mientras que las mayores revisiones a la baja soportan Brasil, Argentina, México y Paraguay, las economías exportadoras de energéticos como Bolivia, Venezuela y Ecuador registran un sólido crecimiento respaldado en el gasto público y los ingresos por exportaciones.

Respecto a Bolivia, el sostenido crecimiento económico, la importante posición financiera externa (incremento de las reservas internacionales y niveles sostenibles de deuda externa) y la posición fiscal alcanzada hasta la fecha, le han permitido al país mejorar su calificación de riesgo soberano desde un nivel de B- con

---

<sup>1</sup> Perspectivas de la Economía Mundial, octubre 2012.

<sup>2</sup> Idem.

perspectiva negativa en 2003, hasta BB- con perspectiva estable en la actualidad, la cual representa una mejor calidad crediticia.

Las estimaciones de crecimiento económico para 2012 se encuentran entre 5.0% y 6.0%<sup>3</sup>. A mayo de 2012, el índice global de actividad económica registra una tasa de variación a 12 meses de 5.2%, en el cual las actividades más dinámicas fueron las de construcción, electricidad, gas y agua, servicios financieros y servicios de la administración pública. Desde el punto de vista del gasto, se prevé que nuevamente el gasto de inversión pública (con fuerte incidencia en infraestructura y el área productiva) y el gasto privado respaldarán la firmeza de la demanda interna durante el presente año.

En el ámbito externo, la facturación por exportaciones de gas natural compensó con creces los menores ingresos del resto de los rubros exportadores, dando como resultado neto una balanza comercial superavitaria de \$us 1,530.7 millones a agosto de 2012 (\$us 623.6 millones en similar periodo de 2011)<sup>4</sup>. De igual manera, las remesas recibidas del exterior a agosto de 2012 registraron un total de \$us 691.5 millones, mayor en 1.3% respecto a similar periodo de 2011, siendo los principales países origen, España (42.4%), Estados Unidos (16.4%) y Argentina (12.8%). Este importante influjo de recursos repercutió favorablemente sobre la acumulación de reservas internacionales netas que a septiembre de 2012 alcanzaron a \$us 13,419.3 millones, mayores en \$us 1,400.8 millones al registrado a diciembre de 2011<sup>5</sup>.

Finalmente, la inflación se encuentra confluyendo alrededor de la proyección realizada por el BCB<sup>6</sup>. A septiembre de 2012, la tasa de inflación acumulada alcanzó a 3.1% (4.43% a 12 meses)<sup>7</sup>. En cambio, la tendencia inflacionaria medida por la inflación subyacente<sup>8</sup> registró a esta misma fecha una tasa de inflación acumulada de 2.4% (3.46% a 12 meses). El tipo de cambio se mantuvo invariable en atención a disipar las expectativas de los agentes económicos dada la alta volatilidad registrada por gran parte de las monedas de la región.

En este marco, en lo que va del tercer trimestre de este año, las actividades de intermediación financiera y del mercado de valores continuaron mostrando un destacable ritmo de crecimiento y desempeño financiero favorable.

---

3 BCB. El FMI estima un 5.0%.

4 BCB.

5 Ídem.

6 5% hasta fin de año.

7 INE.

8 Excluye del IPC las variaciones extremas positivas y negativas, así como los productos estacionales.

## 2. Análisis del sistema financiero

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

### 2.1 Sistema de intermediación financiera

Transcurridos nueve meses del año 2012, el sistema de intermediación financiera - bancos comerciales, entidades especializadas en microfinanzas, mutuales de ahorro y préstamo y cooperativas de ahorro y crédito abiertas – se mantiene estable y sólido. La cartera de créditos y las obligaciones con el público continúan con la tendencia ascendente de los años anteriores, esperándose nuevamente un buen resultado financiero al finalizar el año.



#### Depósitos del público

Al término del noveno mes de la gestión 2012, las captaciones del público alcanzan la cifra de 11,857 millones de dólares estadounidenses, originado en un aumento de 10.2% ó 1,215 millones de dólares estadounidenses, respecto a finales de la gestión 2011, monto superior al crecimiento de similar periodo anterior (954 millones de dólares estadounidenses).

El 67.2% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiera corresponden a la banca comercial, 24.3% a las entidades especializadas en microfinanzas, 4.8% a las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 3.7% a las mutuales de ahorro y préstamo.

El período promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo alcanza a 877 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% del total de los depósitos en esta modalidad, cuando a septiembre de 2011 llegaron a 79.4% y a finales de la gestión 2006 apenas superaban el 50%. Los DPF en moneda nacional con un plazo mayor a 360 días representan el 79% del total de DPF en las distintas monedas. La ampliación de los plazos de permanencia de los DPF, revela la confianza del público en el sistema financiero e incide positivamente en la estructura financiera de las entidades, permitiendo contar con recursos a largo plazo para canalizar préstamos de mayor maduración, favoreciendo las actividades productivas en general. La buena salud de

la economía y la solidez del sistema financiero, denotan la confianza del público en depositar sus ahorros a mayor plazo.

La preferencia de efectuar los depósitos de dinero en moneda nacional se evidencia con el incremento de 22.3% de los depósitos en moneda nacional, equivalente en monto a 1,496.7 millones de dólares estadounidenses, crecimiento superior al experimentado en septiembre de 2011 (1,140 millones de dólares estadounidenses), el mayor crecimiento se presentó en el segundo trimestre (555.8 millones de dólares estadounidenses); en cambio, los depósitos en moneda extranjera (ME) registran una notable disminución, 223.5 millones de dólares estadounidenses y en unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) en 58.6 millones de dólares estadounidenses. En términos de participación, los depósitos en MN, -incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 69.4%, muy por encima del 16.2%, registrado el año 2005, mientras que la participación de depósitos en moneda extranjera es del 30.6%, inferior a diciembre de 2011 (36.2%), este comportamiento manifiesta la constante profundización del proceso de bolivianización de las operaciones pasivas del sistema financiero boliviano.

Es notable el incremento del número de cuentas de depósitos, que a la fecha de análisis llegó a los 6.1 millones de cuentas, mientras que a diciembre de 2011 eran 5.6 millones, lo cual revela la capacidad de los agentes económicos para ahorrar y realizar operaciones financieras a través del sistema financiero.

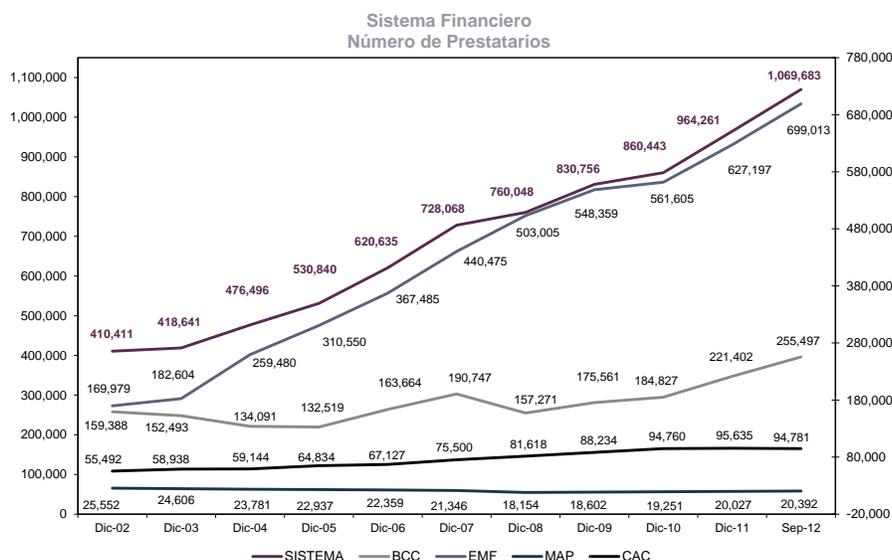
### **Cartera de créditos**

La cartera de créditos suma 9,750 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 12.8% ó 1,251 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 58.5% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en la banca comercial, 31.5% en las entidades especializadas en microfinanzas, 5.8% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 4.2% en las mutuales de ahorro y préstamo.

De la misma manera que los depósitos del público, la cartera de créditos en moneda nacional registra un comportamiento dinámico con un incremento de 1,628.3 millones de dólares estadounidenses, mientras que la cartera en moneda extranjera presenta una disminución de 377 millones de dólares estadounidenses, mayor a la experimentada en similar periodo de la gestión pasada (245.4 millones de dólares estadounidenses). La participación de la cartera de créditos en moneda local, representa el 77.3% del total de la cartera a septiembre 2012, frente al 6.6% del año 2005.

Por su parte, los préstamos contratados en ME representan el 23% 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. Al cierre del tercer trimestre de la gestión, la cartera en moneda nacional aumentó 7.8 puntos porcentuales con relación al cierre de la gestión 2011.



Durante el periodo enero a septiembre de la gestión 2012, se verificó un aumento de 105,422 nuevos prestatarios, superando el crecimiento observado en septiembre 2011, con lo cual el número total de prestatarios alcanza a 1,069,683. El 65.3% del total de los prestatarios se concentra en las entidades especializadas en microfinanzas, el 23.9% en los bancos comerciales, el 8.9% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 1.9% en las mutuales de ahorro y préstamo.

La cartera en mora registra un saldo de 168.5 millones de dólares estadounidenses, mayor en 28.7 millones de dólares estadounidenses respecto al monto registrado al 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 financiera se sitúa en 1.7%, índice inferior al registrado en septiembre 2011 (1.9%).

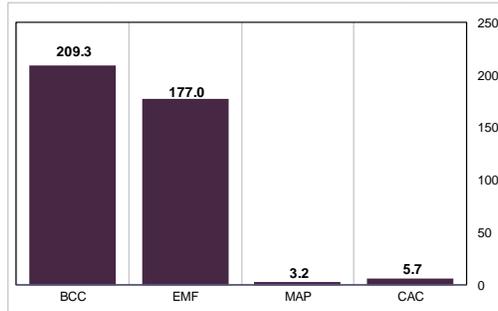
Las provisiones constituidas de 321 millones de dólares estadounidenses, se componen de 203.3 millones de dólares estadounidenses de provisiones específicas y 117.9 millones de dólares estadounidenses de provisiones genéricas. Las provisiones específicas superan el monto de la cartera en mora, con lo cual el índice de cobertura se sitúa en 120.7%, índice inferior al cierre de 2011 (136.2%) y a septiembre 2011 (131.2%), debido al incremento experimentado en la mora.

La cartera clasificada por tipo de préstamo presenta la siguiente distribución: microcrédito 27.2%, PYME 22.8%, vivienda 19.4%, empresarial 18.7%, y consumo 11.9%.

### **Cartera al Sector Productivo**

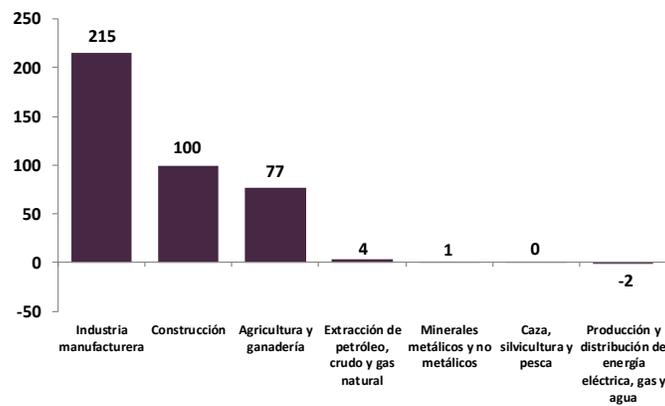
Al término del noveno mes del año, la cartera de crédito destinada al sector productivo, compuesta por créditos de tipo empresarial, microcrédito o PYME, cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera, producción y energía eléctrica, gas, agua y construcción, alcanza a 2,824 millones de dólares estadounidenses y registra un incremento de 16.3% ó 395 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo del 31 de diciembre de 2011, originado en los bancos comerciales y las entidades especializadas en microfinanzas, con 209.3 millones de dólares estadounidenses y 177 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

Sistema Financiero  
 Cartera al sector productivo variación Sep12-Dic11  
 (en millones de dólares estadounidenses)



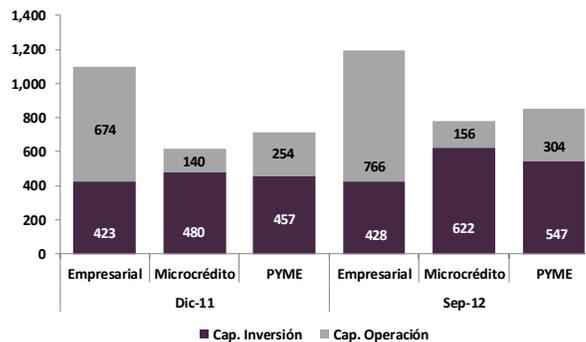
Al término del tercer trimestre de la gestión 2012, la industria manufacturera registra un mayor crecimiento con 215 millones de dólares estadounidenses, seguido de los sectores de construcción y agricultura y ganadería con 100 millones de dólares estadounidenses y 77 millones de dólares estadounidenses, respectivamente, siendo los sectores más relevantes del crédito al sector productivo.

Sistema Financiero  
 Cartera al sector productivo por sector económico variación Sep12-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.

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 financiera alcanza a 1,379.6 millones de dólares estadounidenses, mayor en 97.6 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo registrado al cierre de la gestión 2011.

El índice de solvencia del sistema de intermediación financiera 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 12.4%, en las CAC abiertas a 19.9%, en las EMF a 11.6% y en las MAP a 37.5%.

### **Análisis de Liquidez**

La liquidez del sistema de intermediación financiera, compuesta en un 46% por disponibilidades y 54% por inversiones temporarias, alcanza a 5,004.4 millones de dólares estadounidenses y es mayor al saldo registrado en los últimos 3 años, respecto al cierre de la gestión pasada, la liquidez experimentó un crecimiento de 234.4 millones de dólares estadounidenses, situación originada principalmente por el incremento relevante de los depósitos.

El actual volumen de liquidez constituye una fortaleza para el sistema financiero que se evidencia al señalar que respalda el 42.2% 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 el periodo enero a septiembre de 2012, el sistema de intermediación financiera registró utilidades por 149.4 millones de dólares estadounidenses, 90 millones de dólares estadounidenses de dicho monto corresponde a bancos comerciales, 46.3 millones de dólares estadounidenses a las entidades especializadas en microfinanzas, 6.9 millones de dólares estadounidenses a cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 6.2 millones de dólares estadounidenses a mutuales de ahorro y préstamo.

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

Al 30 de septiembre de 2012, en todo el territorio nacional existen 3,524 puntos de atención financiero (PAF), dos veces más que los existentes en la gestión 2007, de los cuales el mayor número se concentra en los bancos comerciales y entidades especializadas en microfinanzas, con una relación de 49.4% y 41.1%, respectivamente; las cooperativas de ahorro y crédito abiertas representan el 6.3% y la mutuales de ahorro y préstamo el 3.3%.

Al cierre del noveno mes de 2012, existe una mayor cobertura de servicios financieros a nivel nacional. Los puntos de atención financiero aumentaron en 304, 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 un 52.1% y 27.6% del total de los puntos de atención, respectivamente.

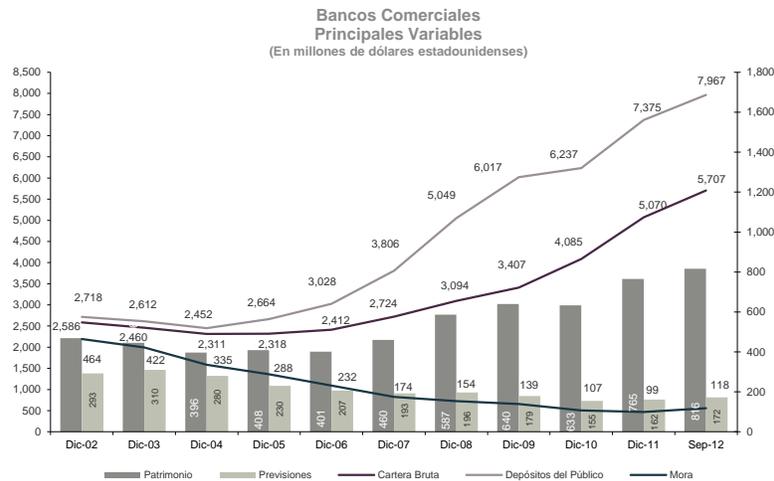
Tipo Oficina	EVOLUTIVO PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA								Variación	
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	Absoluta	%
Oficina Central	49	49	50	49	50	50	50	50	-	0.0%
Agencia Fija	544	603	723	780	912	923	947	972	60	6.6%
Agencia Móvil				1	3	3	3	3	-	0.0%
Cajero Automático	806	897	1,074	1,303	1,629	1,688	1,765	1,836	207	12.7%
Caja Externa	64	112	170	248	277	276	278	284	7	2.5%
Ventanilla	98	98	96	127	146	142	146	147	1	0.7%
Sucursal	72	82	96	99	109	109	110	113	4	3.7%
Mandato (*)	40	89	55	38	44	1	1		(44)	N/A
Oficina Ferial		4	21	23	15	13	14	19	4	26.7%
Punto Promocional					35	55	62	61	26	74.3%
Punto de Atención corresponsal No Financiero						42	41	38	38	0.0%
Punto de Atención Corresponsal Financiero								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>304</b>	<b>9.4%</b>

(\*) A partir de la Circular ASF/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 financiera se concentra en ciudades capital incluida la ciudad de El Alto y el 19% en otras localidades. En el periodo de enero a septiembre 2012, las entidades especializadas en microfinanzas son las que experimentaron mayor crecimiento de puntos de atención financiero con 180 PAF, le siguen la banca comercial con 99 PAF, las mutuales de ahorro y préstamo con 14 PAF y las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 11 PAF.

## 2.2 Bancos comerciales

Al término del noveno mes de la gestión 2012, la banca comercial continua con el ritmo de crecimiento de los últimos años, destaca el crecimiento de los depósitos y cartera que es mayor con relación a los otros subsistemas, mantiene una adecuada suficiencia patrimonial, un buen desempeño financiero, un buen nivel de provisiones y cobertura de riesgos por incobrabilidad de cartera.

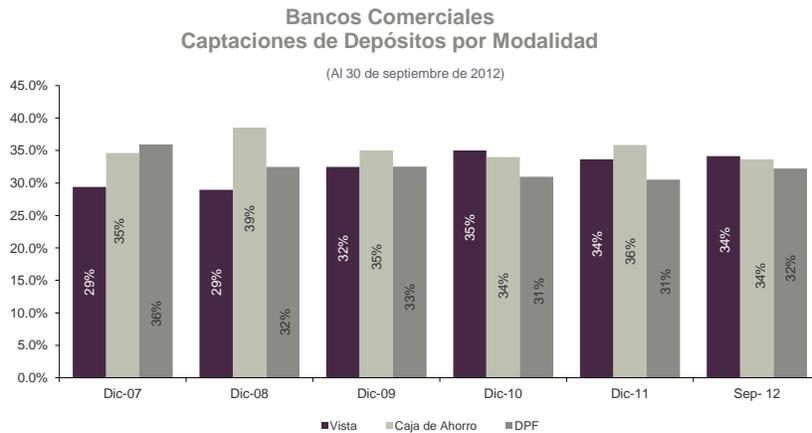


### Depósitos del público

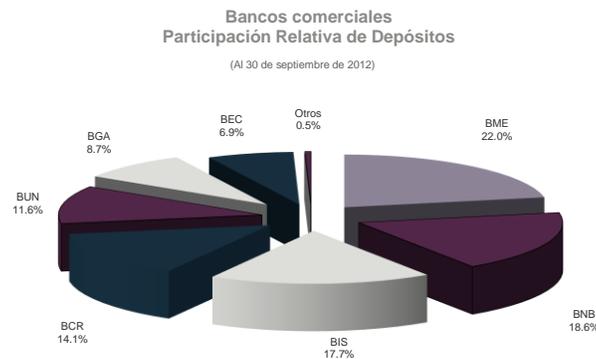
Los depósitos del público alcanzan a 7,967 millones de dólares estadounidenses, mostrando un aumento de 592 millones de dólares estadounidenses respecto a la pasada gestión, mayor al crecimiento registrado en similar periodo de la gestión 2011 (581 millones de dólares estadounidenses). Los depósitos de la banca comercial constituyen el 67.2% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiera.

Por tipo de modalidad, los depósitos a la vista y en caja de ahorros son las obligaciones más importantes y representan en conjunto el 67.8% del total de los depósitos del público, (con el 34.1 % y 33.7%, respectivamente). La participación de los depósitos a plazo fijo es 32.2% 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.



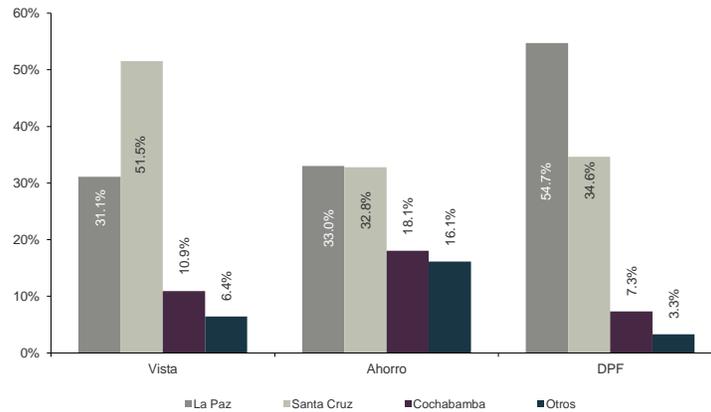
De las 9 entidades que conforman la banca comercial, cuatro agrupan el 72.3% del total de los depósitos: el BME, BNB, BIS y BCR con participación de 22%, 18.6%, 17.7% y 14.1%, respectivamente; entidades que en los últimos años se mantienen en la vanguardia en la captación de las obligaciones con el público en este subsistema y en el sistema financiero en general.



El departamento de Santa Cruz tiene el liderazgo en las captaciones del público con un 39.8%, le sigue en orden de importancia el departamento de La Paz, el cual en los últimos años tenía el mayor volumen de las captaciones del sistema de banca comercial, encontrándose al cierre del noveno mes La Paz con el 39.4% y el departamento de Cochabamba con el 12.2% de participación.

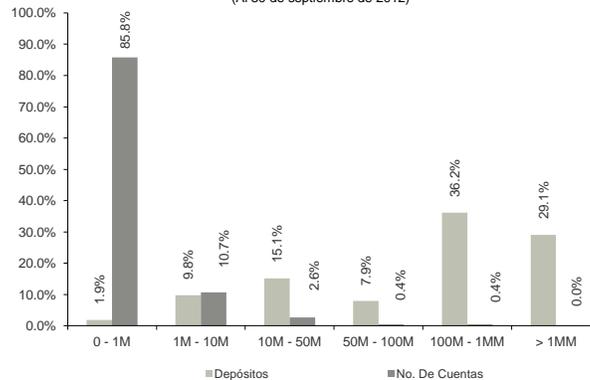
En cuanto a la distribución de los depósitos por modalidad y por área geográfica, se observa que el departamento de La Paz constituye la plaza principal para la captación de depósitos a plazo fijo (54.7%), mientras que en depósitos a la vista Santa Cruz desde la gestión 2011 se constituye líder, habiendo alcanzado a septiembre 2012 el 51.5%, mientras que en la modalidad de depósitos en caja de ahorro los departamentos de La Paz y Santa Cruz tienen el 33% y 32.8%, respectivamente; aspecto que permite contar con recursos para canalizar en mayores operaciones de crédito.

**Bancos comerciales**  
**Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza**  
 (Al 30 de septiembre de 2012)



Respecto a la estratificación de depósitos, se observa que el 11.7% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponden al 96.5% del total de las cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 23.1% del total de los depósitos y corresponden al 3% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representan el 65.3% del monto total de depósitos y corresponden a 0.5% del número total de cuentas.

**Bancos Comerciales**  
**Estratificación de Depósitos**  
 (Al 30 de septiembre de 2012)



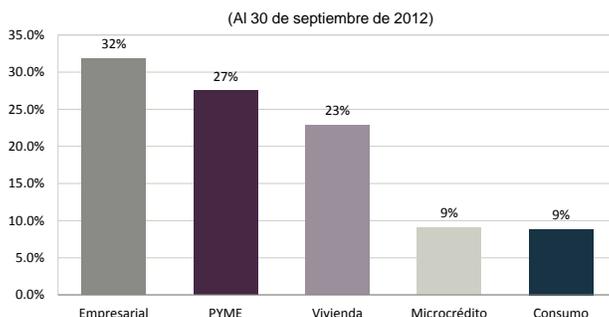
## Cartera de créditos

Al término del noveno mes de la gestión 2012, la cartera de créditos de las entidades bancarias comerciales registra 5,707 millones de dólares estadounidenses, superior en 637 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2011, crecimiento que destaca con relación a los otros subsistemas.

La colocación de préstamos de la banca comercial representa el 58.5% del total de cartera del sistema de intermediación financiera.

Los créditos empresariales, principal nicho de mercado de las entidades bancarias comerciales, representan el 32% del total de la cartera de créditos, los créditos PYME 27%, los créditos de vivienda 23%, microcrédito el 9% y consumo 9%. Al cierre del tercer trimestre la participación del microcrédito es mayor en relación a diciembre de 2011 (7.8%).

## Bancos comerciales Participación de Cartera por tipo de Crédito



El 49.6% 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 209.3 millones de dólares estadounidenses en el periodo enero a septiembre de la gestión 2012, mientras que el 50.4% corresponde a la cartera dirigida al sector no productivo que aumentó en 202.8 millones de dólares estadounidenses. La mayor participación de los préstamos al sector productivo corresponde a la industria manufacturera y a la construcción con 28.3% y 11.5% 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 28.2%. Resalta el índice de mora 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					Sep-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>1,935.9</b>	<b>49.6%</b>	<b>53.6</b>	<b>60.8%</b>	<b>2.8%</b>
Agropecuario	234.8	6.7%	3.9	5.0%	1.7%	251.2	6.4%	5.8	6.5%	2.3%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	23.5	0.7%	0.1	0.1%	0.5%	27.3	0.7%	1.2	1.3%	4.2%
Minería	37.5	1.1%	0.2	0.3%	0.5%	35.7	0.9%	0.1	0.1%	0.2%
Industria manufacturera	939.4	26.9%	23.4	30.2%	2.5%	1,103.7	28.3%	25.6	29.0%	2.3%
Producción y distribución de energía eléctrica	69.7	2.0%	0.1	0.1%	0.1%	68.4	1.8%	0.4	0.5%	0.6%
Construcción	421.8	12.1%	18.3	23.6%	4.3%	449.7	11.5%	20.6	23.4%	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>1,965.4</b>	<b>50.4%</b>	<b>34.6</b>	<b>39.2%</b>	<b>1.8%</b>
Comercio	923.0	26.5%	15.3	19.7%	1.7%	1,099.7	28.2%	16.4	18.6%	1.5%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	348.4	10.0%	6.1	7.8%	1.7%	398.1	10.2%	6.2	7.0%	1.6%
Servicios sociales comunales y personales	77.6	2.2%	1.2	1.6%	1.6%	72.8	1.9%	1.1	1.2%	1.4%
Intermediación financiera	30.2	0.9%	0.7	1.0%	2.4%	35.2	0.9%	0.8	0.9%	2.2%
Otras actividades de servicios	383.6	11.0%	8.1	10.5%	2.1%	359.6	9.2%	10.1	11.5%	2.8%
<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>3,901.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>88.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.3%</b>

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

El 53.8% 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 3,072.2 millones de dólares estadounidenses, superior en 254.9 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre del año anterior.

BANCOS COMERCIALES ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11					sep-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%	1,758.8	30.8%	28.3	24.1%	1.6%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	1,168.6	23.0%	30.6	30.9%	2.6%	1,313.4	23.0%	37.5	31.9%	2.9%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	1,150.2	22.7%	17.1	17.3%	1.5%	1,314.0	23.0%	20.8	17.7%	1.6%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	604.4	11.9%	12.8	12.9%	2.1%	712.9	12.5%	14.8	12.6%	2.1%
Menores a US\$ 10,000	498.5	9.8%	12.6	12.8%	2.5%	608.2	10.7%	16.2	13.8%	2.7%
<b>Total</b>	<b>5,070.4</b>	<b>100%</b>	<b>98.9</b>	<b>100%</b>	<b>2.0%</b>	<b>5,707.2</b>	<b>100%</b>	<b>117.6</b>	<b>100%</b>	<b>2.1%</b>

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable suma 816 millones dólares estadounidenses, presentando un incremento de 51 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-11	Sep-12
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	12.5	12.4
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(2.5)	(1.0)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.9)	(6.5)

El coeficiente de adecuación patrimonial alcanza a 12.4%, superior al índice de septiembre de 2011 (11.8%), 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 -1%, 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 118 millones de dólares estadounidenses, mayor en 19 millones de dólares estadounidenses en relación a diciembre 2011, y es también superior a septiembre 2011 (106 millones de dólares estadounidenses). El índice de mora se encuentra en 2.1%, ligeramente superior a diciembre de 2011.

Los préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica -representan el 2.5% del total de la cartera de créditos, inferior al índice de 2.9% registrado en septiembre 2011, situación que evidencia la buena salud del sistema bancario.

Las provisiones específicas constituidas cubren más del cien por ciento de la cartera en mora y el 88.2% de la cartera crítica, lo cual muestra una adecuada cobertura del riesgo de la cartera de préstamos.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Calidad de Cartera (En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-11	Sep-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.0	2.1
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.6	2.5
Previsión Específica / Cartera en Mora	119.3	107.1
Previsión Específica / Cartera Crítica	89.8	88.2

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 97.5% de la cartera, cuando a septiembre y diciembre 2011 llegó a 97.1% y 97.4%, respectivamente, situación que refleja un nivel importante de la cartera productiva, generadora de ingresos financieros.

## Análisis de liquidez

La liquidez total de la banca comercial de 3,856 millones de dólares estadounidenses, es superior en 38 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior, existiendo una considerable disponibilidad de liquidez para atender la colocación de créditos y favorecer a las actividades productivas. Se compone en 43.1% por disponibilidades y 56.9% por inversiones temporarias y representa el 39% del total de los activos, el 42.6% de los pasivos y el 67.4% 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	Sep-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	69.7	67.4
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	45.3	42.6

## Análisis de eficiencia y gestión

Al término del tercer trimestre de 2012, los activos improductivos representan el 17.8% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos de 82.2% de los activos y contingentes, mayor al existente al cierre de la gestión pasada y principales generadores de ingresos, 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	Sep-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	22.9	17.8
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.2	3.4

El ratio de eficiencia administrativa, medido por la relación entre gastos administrativos y activos y contingentes de 3.4% es ligeramente superior al nivel registrado en diciembre de 2011 (3.2%).

## Análisis de rentabilidad

En el periodo de enero a septiembre de 2012, los bancos comerciales obtuvieron utilidades por 90 millones de dólares estadounidenses, superior al resultado a septiembre de 2011 (78 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rendimiento financiero ROA y ROE, alcanzan a 1.1% y 15.2%, respectivamente, ratios inferiores a los obtenidos en septiembre 2011, ROA 1.2% y ROE 15.6%.

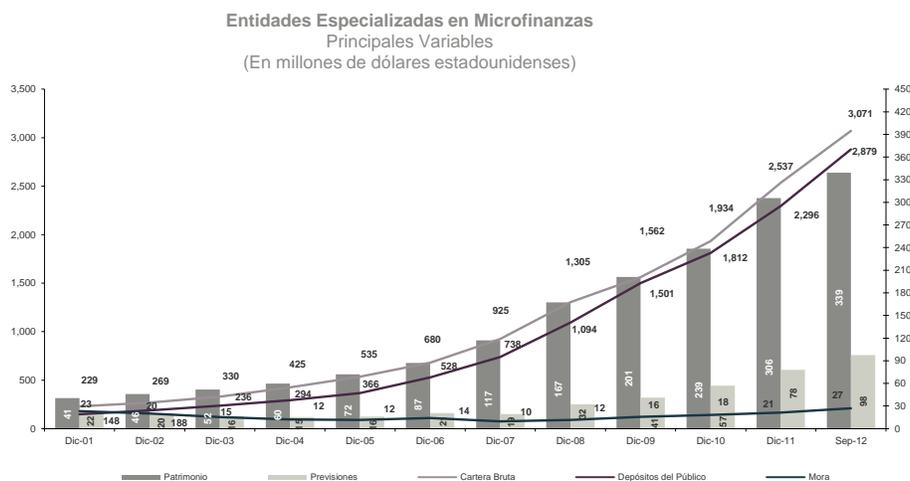
Al cierre del tercer trimestre, la contribución de los ingresos por otros servicios también se ha reducido, a 27.7% respecto al margen operativo de septiembre 2011 (35.8%).

BANCOS COMERCIALES Ratios de Rentabilidad (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Sep-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.4	1.1
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	19.0	15.2
Margen Financiero / Ingresos Financieros	81.31	82.1
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	65.5	67.5
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	34.9	27.7

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

## 2.3 Entidades especializadas en microfinanzas

Durante los nueve meses de la gestión 2012, las operaciones activas y pasivas de las entidades especializadas en microfinanzas continuaron con un ritmo ascendente, tienen un adecuado nivel patrimonial y buen desempeño financiero. Destaca en este periodo en relación a los otros subsistemas por el crecimiento experimentado en los puntos de atención financiero (130 PAF).

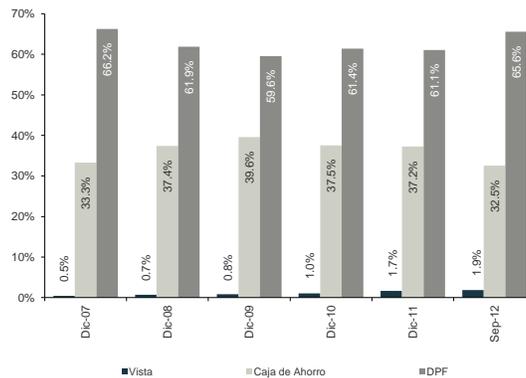


### Depósitos del Público

Los depósitos del público se situaron en 2,879 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 582.9 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada, siendo casi dos veces el crecimiento observado en similar periodo de 2011 (319.8 millones de dólares estadounidenses).

Los depósitos a plazo fijo constituyen la modalidad más importante dentro de las captaciones del público, con una participación de 65.6%, mayor a la obtenida en los últimos cuatro años; mientras que los depósitos en caja de ahorro experimentaron una disminución en relación a los años anteriores, llegando al 32.5% del total de depósitos y los depósitos a la vista representan sólo el 1.9%.

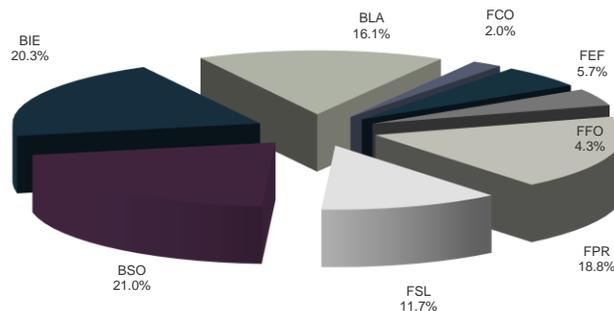
Entidades Especializadas en Microfinanzas  
Captaciones de Depósitos por Modalidad



De las 8 entidades que integran las entidades especializadas en microfinanzas, cuatro concentran el 76.3% 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%, 20.3%, 18.8% y 16.1%, respectivamente.

Entidades Especializadas en Microfinanzas  
Participación Relativa de Depósitos

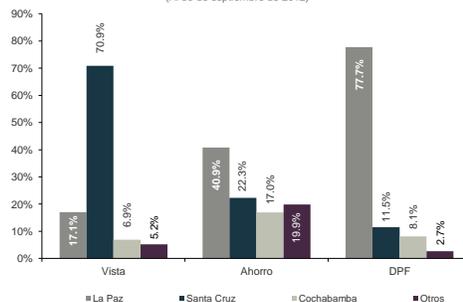
(Al 30 de septiembre de 2012)



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 64.6% del total, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 16.1% y Cochabamba con 11%.

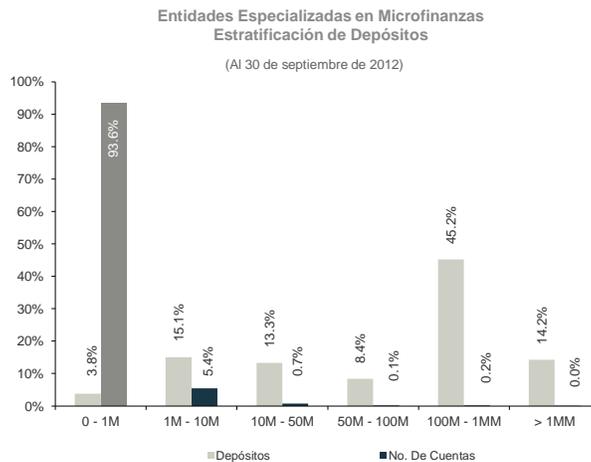
Entidades Especializadas en Microfinanzas  
Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza

(Al 30 de septiembre de 2012)



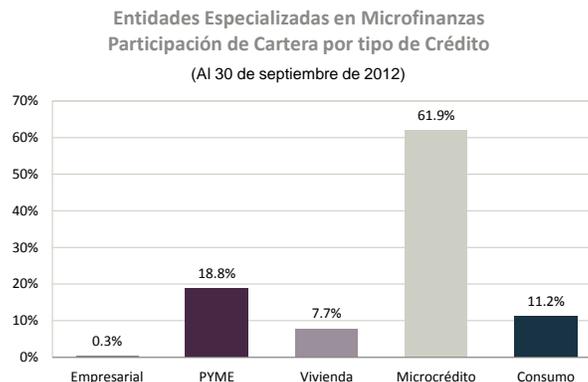
Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz se constituye en la principal plaza para los depósitos a plazo fijo (78%) y en caja de ahorros (41%), mientras que a diferencia de septiembre de 2011, al cierre del noveno mes de 2012 el líder en la captación de depósitos a la vista es Santa Cruz con el 71%.

La estratificación de depósitos del público muestra que el 18.8% 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 21.7% 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 59.4% del total de los depósitos y corresponden a 0.2% del número total de cuentas de depósitos.



### Cartera de créditos

La cartera de créditos de 3,071 millones de dólares estadounidenses es mayor en 534 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2011, y representa un incremento de 21%.



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 61.9% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 18.8% y los créditos de consumo con 11.2%, 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 0.3% del total, respectivamente.

El 67.6% de la cartera de créditos PYME, empresarial y microcrédito, corresponde al sector no productivo y 32.4% al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes son los otorgados al rubro de comercio con 42.3% 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					Sep-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>807.4</b>	<b>32.4%</b>	<b>6.5</b>	<b>28.5%</b>	<b>0.8%</b>
Agropecuario	158.5	7.9%	1.3	7.1%	0.8%	216.1	8.7%	1.6	7.2%	0.8%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.5	0.0%	0.0	0.1%	4.2%	0.3	0.0%	0.0	0.0%	0.5%
Minería	9.3	0.5%	0.1	0.4%	0.7%	11.3	0.5%	0.1	0.3%	0.5%
Industria manufacturera	269.2	13.3%	2.6	14.6%	1.0%	318.4	12.8%	3.1	13.8%	1.0%
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%	260.7	10.5%	1.6	7.1%	0.6%
<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>1,681.9</b>	<b>67.6%</b>	<b>16.3</b>	<b>71.5%</b>	<b>1.0%</b>
Comercio	871.3	43.2%	8.2	45.2%	0.9%	1,052.1	42.3%	10.4	45.9%	1.0%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	145.2	7.2%	0.7	3.9%	0.5%	243.4	9.8%	1.4	6.3%	0.6%
Servicios sociales comunales y personales	54.3	2.7%	0.9	4.8%	1.6%	37.1	1.5%	0.8	3.4%	2.1%
Intermediación financiera	2.4	0.1%	0.1	0.3%	2.4%	3.1	0.1%	0.1	0.4%	2.7%
Otras actividades de servicios	314.2	15.6%	3.2	17.7%	1.0%	346.2	13.9%	3.5	15.5%	1.0%
<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>2,489.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>22.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.9%</b>

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

El 80.4% de la cartera se concentra en los estratos inferiores a 30,000 dólares estadounidenses, aspecto que responde a las características propias de los prestatarios y 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					Sep-12				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	14.9	0.6%	-	0.0%	0.0%	24.2	0.8%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,001	119.7	4.7%	0.1	0.5%	0.1%	139.8	4.6%	0.7	2.7%	0.5%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	337.2	13.3%	0.9	4.3%	0.3%	437.6	14.3%	1.5	5.7%	0.4%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	586.9	23.1%	2.6	12.2%	0.4%	740.5	24.1%	3.8	14.0%	0.5%
Menores a US\$ 10,000	1,477.9	58.3%	17.8	83.0%	1.2%	1,728.4	56.3%	21.0	77.6%	1.2%
<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>3,070.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>27.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.9%</b>

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 339 millones dólares estadounidenses es superior en 34 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	Sep-12
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	11.7	11.6
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.3)	(6.0)
	(18.5)	(20.7)

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 11.6%, 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 previsión específica constituida es mayor a la cartera en mora, lo cual muestra una baja posición de riesgo patrimonial, tal como se puede verificar en el indicador que mide el compromiso patrimonial que alcanza a -6%, el cual surge de la relación entre cartera en mora menos la previsión específica sobre el patrimonio.

### Calidad de activos

La cartera en mora de 27 millones de dólares estadounidenses, es mayor en 6 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2011, en el periodo de enero a septiembre 2012, ha experimentado un crecimiento mayor que el obtenido en igual periodo de 2011 (4 millones de dólares estadounidenses). El índice de mora alcanza a 0.9% y la cartera crítica (los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F) 0.9% de la cartera. Estos porcentajes no presentan diferencia significativa debido a que para los préstamos masivos, entre los que se encuentra el microcrédito, la calificación de riesgo está determinada por días mora.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	dic-11	Sep-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0.8	0.9
Cartera crítica / Cartera Bruta	0.9	0.9
Previsión Específica / Cartera en Mora	204.5	175.3
Previsión Específica / Cartera Crítica	187.2	174.8

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

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

### Análisis de liquidez

La liquidez total alcanza a 857.6 millones de dólares estadounidenses, está distribuida en 59.8% por disponibilidades y 40.2% por inversiones temporarias.

La liquidez representa el 21.4% del total de los activos, el 23.4% de los pasivos y el 80.8% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). La proporción de liquidez que mantienen las entidades especializadas en microfinanzas, permitiría 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	Sep-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	72.3	80.8
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.6	23.4

### Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan 15.5% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 84.5% de los activos y contingentes, porcentaje que ha ido en aumento desde el último año, lo cual demuestra el buen desempeño financiero de estas entidades, como consecuencia de un nivel elevado 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	Sep-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	15.5	15.5
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	9.2	8.4

Los gastos administrativos constituyen el 8.4% de los activos y contingentes, inferior al ratio registrado en septiembre y diciembre de 2011.

### Análisis de rentabilidad

Entre enero a septiembre 2012, las utilidades obtenidas por las EMF es de 46.3 millones de dólares estadounidenses, cifra similar a la registrada a septiembre de 2011 (46.9 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rentabilidad son favorables, ROA y ROE, de 1.7% y 19.2%, sin embargo son inferiores a los obtenidos en septiembre y diciembre 2011 (septiembre ROA 2.2% y ROE 23.9% y diciembre ROA 2.4% y ROE 26.4%).

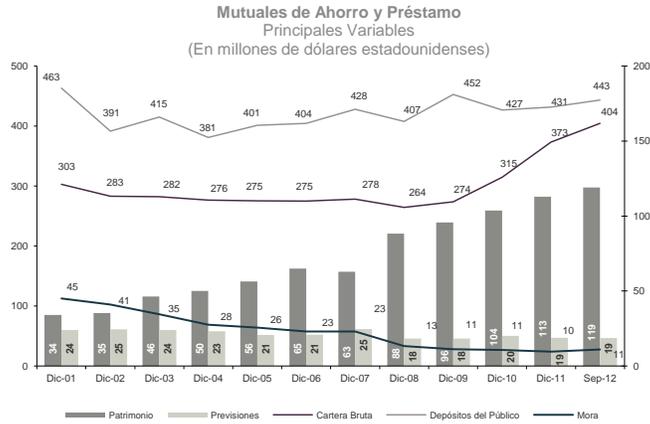
ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	dic-11	Sep-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	2.4	1.7
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	26.4	19.2
Margen Financiero / Ingresos Financieros	83.4	82.1
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	66.6	68.8
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.8	7.8

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

Al término del noveno mes de 2012, la aportación de los ingresos por otros servicios es igual a diciembre 2011, alcanza a 7.8% del margen operativo, que resulta de la suma del margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros) e ingresos por otros servicios (ingresos netos de gastos).

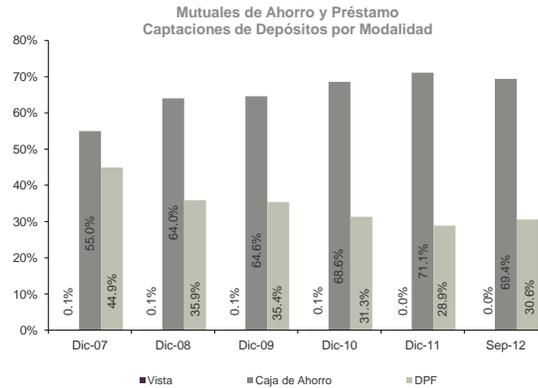
### 2.4 Mutuales de Ahorro y Préstamo

A septiembre de 2012, las mutuales de ahorro y préstamo mantienen una adecuada suficiencia patrimonial, casi cuatro veces el límite mínimo de coeficiente de adecuación patrimonial requerido, buena cobertura de riesgo por incobrabilidad de cartera de créditos, y niveles de activos productivos que favorecen su desempeño financiero.



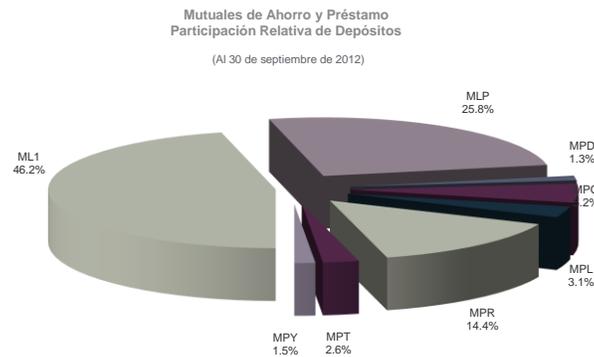
### Depósitos del público

Los depósitos del público de 443 millones de dólares estadounidenses, superan en 12 millones al saldo registrado a final del año anterior y es mayor a los depósitos de los últimos dos años.

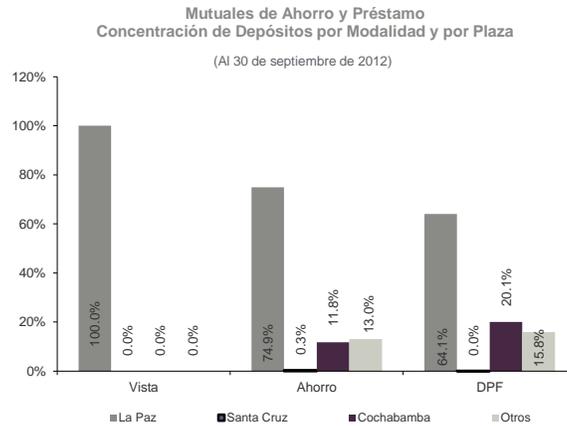


Los depósitos en caja de ahorros destacan como la modalidad con mayor incidencia respecto al total de los depósitos, con una participación de 69.4%, sin embargo, inferior a la proporción registrada al finalizar la gestión pasada, 71.1%.

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 46.2% y Mutual La Paz con 25.8%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 14.5%.

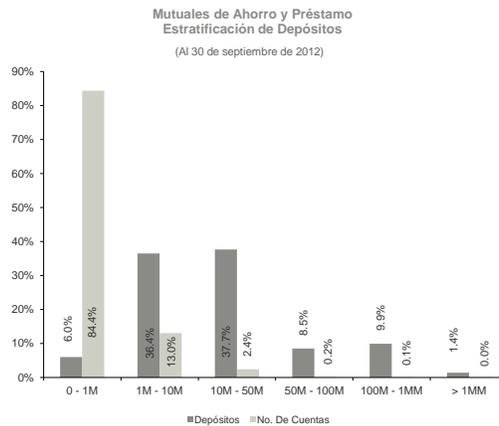


En las captaciones del público por plaza, destaca el liderazgo del departamento de La Paz con 71.6% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 14.3% y el restante 14.1% se encuentra distribuido entre los demás departamentos.



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.

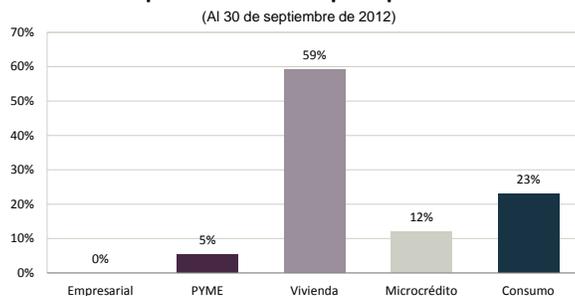
Los depósitos estratificados por monto muestran que el 42.5% del total se encuentra constituido en los rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 97.4% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 46.2% del total de depósitos y corresponde al 2.5% del número total de cuentas, mientras que el estrato de depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 11.3%, y pertenece 0.1% del número total de cuentas.



### Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 404.5 millones de dólares estadounidenses, mantiene la tendencia creciente de los últimos años y muestra un aumento de 31.2 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2011, equivalente a 8.4% de aumento porcentual.

### Mutuales de Ahorro y Préstamo Participación de Cartera por tipo de Crédito



En correspondencia con el objetivo de negocio de las mutuales, los créditos de vivienda representan un 59% del total de la cartera de créditos, los préstamos de consumo 23%, los microcréditos 12% y los créditos PYME 5%.

La distribución de las colocaciones por departamentos muestra una fuerte participación del departamento de La Paz con 70.6% del total de la cartera de créditos del sistema mutual, el departamento de Cochabamba 13.3%, mientras que el 16.1% restante se encuentra fuera del eje central.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Sep-12	%	Variación Sep-12-Dic-11	Cartera en mora Sep-12	IM
Santa Cruz	-	0.0%	-	-	-
La Paz	285.4	70.6%	27.2	9.0	3.1%
Cochabamba	53.9	13.3%	1.3	0.6	1.1%
Resto	65.1	16.1%	2.8	1.5	2.3%
<b>Total</b>	<b>404.5</b>	<b>100%</b>	<b>31.2</b>	<b>11</b>	<b>2.7%</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 41.4%, y un índice de mora de 2.7%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 30.3% y un índice de mora de 2.4%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11			Sep-12			Sep-12			
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	4.8	1.3%	0.6	8.3%	13.5%	5.5	1.4%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,00	56.9	15.2%	1.3	13.6%	2.3%	65.7	16.3%	1.9	17.0%	2.9%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	150.3	40.3%	3.9	38.4%	2.6%	167.5	41.4%	4.4	40.2%	2.7%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	117.2	31.4%	2.2	24.1%	1.9%	122.6	30.3%	2.9	26.3%	2.4%
Menores a US\$ 10,000	44.1	11.8%	1.6	15.6%	3.6%	43.2	10.7%	1.8	16.4%	4.2%
<b>Total</b>	<b>373.3</b>	<b>100%</b>	<b>9.7</b>	<b>100%</b>	<b>2.6%</b>	<b>404.5</b>	<b>100%</b>	<b>11.0</b>	<b>100%</b>	<b>2.7%</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 64.7% del total, mientras que el 35.3% 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 38.8% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con una participación de 31.4% del total de esta cartera, sector que presenta un índice de mora de 6.7%, 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					Sep-11				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<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>25.1</b>	<b>35.3%</b>	<b>1.6</b>	<b>62.7%</b>	<b>6.4%</b>
Agropecuario	0.1	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.1	0.2%	-	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%	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%
Industria manufacturera	2.2	3.5%	0.0	0.9%	0.9%	2.6	3.6%	0.1	3.8%	3.8%
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%	22.3	31.4%	1.5	58.9%	6.7%
<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>46.0</b>	<b>64.7%</b>	<b>1.0</b>	<b>37.3%</b>	<b>2.1%</b>
Comercio	7.9	12.6%	0.0	1.6%	0.5%	9.9	13.9%	0.1	2.6%	0.7%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	25.5	40.6%	0.6	24.6%	2.2%	27.6	38.8%	0.7	26.6%	2.5%
Servicios sociales comunales y personales	1.3	2.1%	0.0	0.1%	0.2%	1.6	2.2%	0.0	0.2%	0.3%
Intermediación financiera	0.4	0.6%	-	0.0%	0.0%	0.3	0.5%	-	0.0%	0.0%
Otras actividades de servicios	5.8	9.3%	0.0	0.6%	0.2%	6.6	9.3%	0.2	7.9%	3.1%
<b>Total</b>	<b>62.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.6%</b>	<b>71.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.6%</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 6 millones de dólares estadounidenses, como consecuencia 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	Sep-12
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	38.7	37.5
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	0.3	1.0
	(7.9)	(6.3)

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanza a 37.5%, casi 4 veces superior al mínimo de 10% establecido por ley, lo cual posibilitaría el 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>9</sup>.

La cartera en mora menos las provisiones específicas representan el 1% del patrimonio. Por otra parte, si a dicha relación, se adiciona el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -6.3%, debido a que la cartera en mora y los bienes adjudicados están cubiertos con provisiones, aspecto que evidencia el bajo nivel de compromiso patrimonial de las mutuales.

### Calidad de activos

La mora alcanza a 11 millones de dólares estadounidenses, saldo levemente superior al alcanzado al cierre de la gestión anterior.

<sup>9</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.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-11	Sep-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.6	2.7
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.4	2.2
Previsión Específica / Cartera en Mora	103.5	89.2
Previsión Específica / Cartera Crítica	113.6	110.6

El índice de mora se sitúa en 2.7%, índice superior al nivel observado en el resto del sistema financiero (cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 2.3 %, bancos comerciales con 2.1% y entidades especializadas en microfinanzas con 0.9%).

La cartera en mora está cubierta en un 89.2% por provisiones específicas. En 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 123.9 millones de dólares estadounidenses, superior al registrado el último año (106.7 millones de dólares estadounidenses), es equivalente a 20.6% de los activos, 25.7% de los pasivos y 38% 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	Sep-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	32.8	38.0
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.9	25.7

### Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos constituyen un 9.3% del total de los activos, mayor al cierre de la gestión pasada, sin embargo 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	Sep-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	9.1	9.3
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.8	3.9

Los gastos administrativos representan el 3.9% del total de activos y contingentes, no se observan variaciones significativas respecto a diciembre de 2011.

### Análisis de rentabilidad

Las mutuales de ahorro y préstamo reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.4% y 7.1%, respectivamente.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Sep-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.5	1.4
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.7	7.1
Margen Financiero / Ingresos Financieros	86.1	81.3
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	75.0	81.7
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.5	6.8

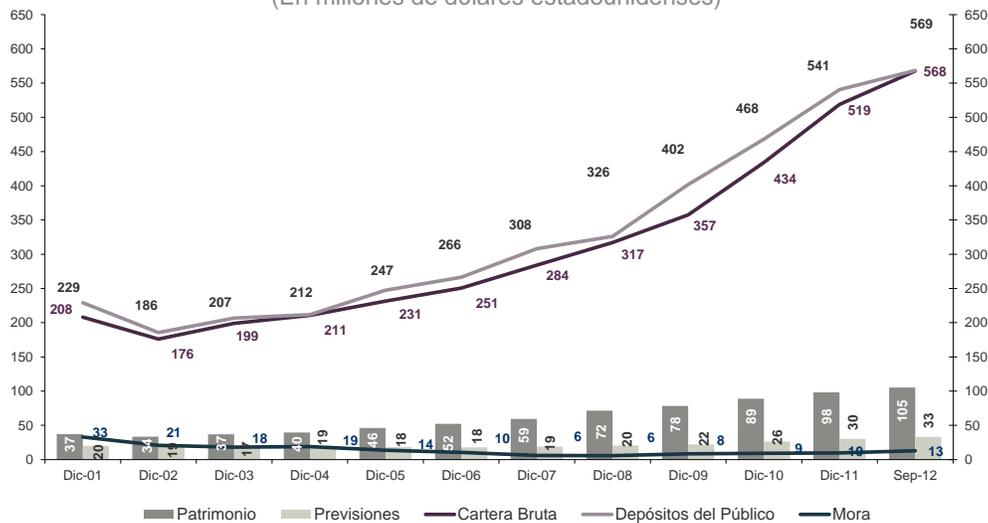
(\*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa el 81.3% 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 tercer trimestre representa el 6.8% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

## 2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas

En el periodo de enero a septiembre de 2012, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas mantuvieron el crecimiento ascendente en sus operaciones activas y pasivas, una apropiada suficiencia patrimonial, buen nivel de provisiones y una suficiente cobertura de riesgo por incobrabilidad de cartera.

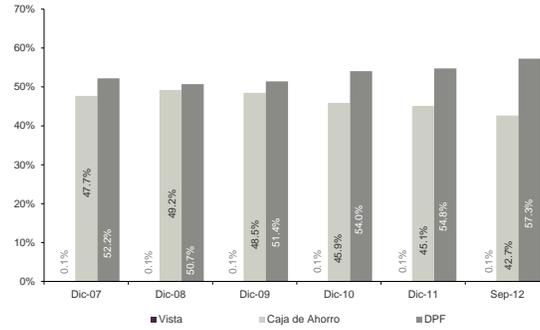
**Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas**  
Principales Variables  
(En millones de dólares estadounidenses)



### 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, 569 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 28 millones de dólares estadounidenses en relación al cierre de la pasada gestión.

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

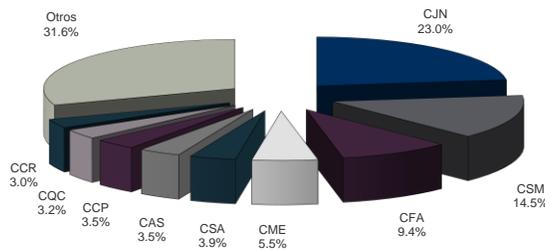


Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 57% y los depósitos en caja de ahorro el 43%.

El análisis de la participación por entidad muestra que el 52.5% del total de las obligaciones con el público se concentra en las Cooperativas: Jesús Nazareno Ltda., San Martín Ltda., Fátima Ltda. y La Merced Ltda., con 23%, 14.5%, 9.4% y 5.5%, respectivamente. Las 21 cooperativas de ahorro y crédito abiertas restantes se distribuyen el mercado, con cuotas de participación individual, en un rango menor a 4%.

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

(Al 30 de septiembre de 2012)



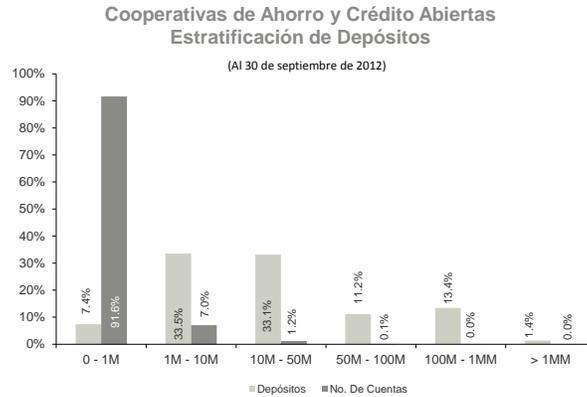
El departamento de Santa Cruz concentra el 43.1% y 58.9% del total de los depósitos en caja de ahorros y a plazo fijo, respectivamente.

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

(Al 30 de septiembre de 2012)



El departamento de Santa Cruz, en cuanto al sector cooperativo continúa siendo líder en la captación de depósitos del público con 52.2%, seguido de Cochabamba con 21.8%, mientras que el restante 26% se encuentra distribuido entre los demás departamentos, excepto La Paz, que no registra ninguna cooperativa de ahorro y crédito abierta.



La estratificación de depósitos muestra que el 40.9% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.7% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 44.3% del total y corresponden al 1.3% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 14.8%, y el número de cuentas no es significativo.

### Cartera de créditos

La cartera alcanza a 568 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 49 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2011, equivale al 9.4% de incremento.



Los créditos de consumo representan el 38.3% del total de la cartera, el microcrédito el 32.5%, los préstamos de vivienda el 19.7%, los créditos PYME 9.4% 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 47.1% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 22.9%, y el resto se distribuye fuera del eje central.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Sep-12	%	Variación Sep-12-Dic-11	Cartera en mora Sep-12	IM
Santa Cruz	267.4	47.1%	20.4	7.9	2.9%
La Paz	-	0.0%	-	-	-
Cochabamba	130.0	22.9%	11.5	2.3	1.8%
Resto	170.4	30.0%	17.0	2.6	1.5%
<b>Total</b>	<b>567.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>48.9</b>	<b>12.8</b>	<b>2.3%</b>

En cuanto a la estratificación de cartera se refiere, el 46% del total se concentra en el estrato menor a 10 mil dólares estadounidenses, con un índice de mora de 3.2%. 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 28.1% del total y un índice de mora de 1.2%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11			Sep-12						
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1.1	0.2%	-	0.0%	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%	28.6	5.2%	0.8	6.5%	2.8%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	92.2	17.8%	1.0	10.5%	1.1%	117.3	20.7%	1.8	14.1%	1.5%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	139.8	27.0%	1.4	14.9%	1.0%	159.3	28.1%	1.9	15.2%	1.2%
Menores a US\$ 10,000	263.2	50.7%	6.4	66.0%	2.4%	261.1	46.0%	8.2	64.2%	3.2%
<b>Total</b>	<b>518.9</b>	<b>100%</b>	<b>9.7</b>	<b>100%</b>	<b>1.9%</b>	<b>567.8</b>	<b>100%</b>	<b>12.8</b>	<b>100%</b>	<b>2.3%</b>

El volumen de préstamos PYME, empresariales y microcrédito, otorgados al sector no productivo representa el 76.8% del total de esta cartera, dentro de este grupo, prevalece el crédito al comercio con 48.9%. Por su parte, el crédito al sector productivo presenta una participación de 23.2%, siendo los rubros agropecuario y de la construcción los que registran mayor participación, con 8.8% y 7.6%, 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					Sep-12				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<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>55.3</b>	<b>23.2%</b>	<b>1.4</b>	<b>22.9%</b>	<b>2.5%</b>
Agropecuario	17.7	8.6%	-	0.0%	0.0%	21.1	8.8%	0.6	9.2%	2.6%
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%	1.4	0.6%	0.0	0.4%	1.7%
Industria manufacturera	13.2	6.4%	0.0	0.0%	0.0%	14.5	6.1%	0.5	7.9%	3.3%
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%	18.1	7.6%	0.3	5.4%	1.8%
<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>183.3</b>	<b>76.8%</b>	<b>4.7</b>	<b>77.1%</b>	<b>2.6%</b>
Comercio	101.6	49.0%	0.3	3.5%	0.3%	116.6	48.9%	3.2	53.1%	2.8%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	18.4	8.9%	0.2	2.1%	1.0%	23.7	9.9%	0.2	4.1%	1.0%
Servicios sociales comunales y personales	2.9	1.4%	0.3	3.8%	11.3%	3.8	1.6%	0.2	3.3%	5.3%
Intermediación financiera	10.8	5.2%	0.4	4.6%	3.8%	11.1	4.6%	0.5	7.6%	4.2%
Otras actividades de servicios	24.0	11.6%	4.6	52.7%	19.2%	28.1	11.8%	0.6	9.1%	2.0%
<b>Total</b>	<b>207.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.2%</b>	<b>238.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>6.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.6%</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 19.9%, 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	Sep-12
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	20.0	19.9
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(8.9)	(6.9)
	(21.0)	(19.2)

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -6.9%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -19.2%, lo cual denota que la cartera en mora y los bienes adjudicados se encuentran con cobertura total, revelando un bajo nivel de compromiso patrimonial.

### Calidad de activos

La cartera en mora es de 13 millones de dólares estadounidenses, mayor en 3 millones al saldo registrado al cierre de 2011. Por su parte, el índice de mora se ubica en 2.3%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-11	Sep-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.9	2.3
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.9	2.0
Previsión Específica / Cartera en Mora	189.8	156.4
Previsión Específica / Cartera Crítica	187.8	178.2

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 166.4 millones de dólares estadounidenses y equivalente a 22.4 % de los activos, 26.1% de los pasivos y 66.8% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). Las proporciones de liquidez que mantienen estas entidades, permitirían enfrentar con holgura posibles situaciones adversas al entorno económico.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-11	Sep-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	61.2	66.8
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	26.3	26.1

### Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos corresponden al 14.2% del total de los activos, siendo inferior a los ratios de septiembre y 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	Sep-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 a diciembre de 2011.

### Análisis de rentabilidad

Las cooperativas de ahorro y crédito abiertas reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.3% y 9.1%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Sep-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.1	1.3
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.6	9.1
Margen Financiero / Ingresos Financieros	79.8	79.1
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	74.4	74.1
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.3	5.8

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

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 79.1% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 74.1% 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 5.8% en septiembre de 2012.

### 3. Sector Valores

#### Control de Emisores

##### Acciones

Al 30 de septiembre de 2012, el valor de las acciones inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV) alcanzó a 14,502,930,803 millones de bolivianos y corresponde a 357,391,881 acciones.

#### Emisión de Bonos en Moneda Nacional

La emisión de bonos vigentes en moneda nacional, efectuada por entidades de intermediación financiera y entidades privadas al 30 de septiembre de 2012, alcanzó a una cifra total de 3,199.4 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES	
BONOS MONEDA NACIONAL	
Al 30 de septiembre de 2012	
(En millones de bolivianos)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	1,279.4
Bonos corrientes - Entidades Privadas * Incluye la serie c de los Bonos Cobee III-Emisión 1	1,919.9
<b>TOTAL</b>	<b>3,199.4</b>

Del total de emisiones vigentes antes mencionado, durante el tercer trimestre de la gestión 2012, se aprobaron cuatro emisiones de bonos en moneda nacional, por 535.5 millones de bolivianos, correspondientes a tres entidades de intermediación financiera y a una entidad privada. Pese a que se aprobaron cuatro emisiones, dos al 30 de septiembre de 2012, aún no se colocaron.

### Emisión de Bonos en Moneda Extranjera

La emisión de bonos vigentes en moneda extranjera, efectuada por entidades bancarias, financieras y entidades privadas al 30 de septiembre de 2012, alcanzó una cifra total de 399.2 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA EXTRANJERA Al 30 de septiembre de 2012 (En millones de dólares estadounidenses)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	71.3
Bonos corrientes - Entidades Privadas	327.8
<b>TOTAL</b>	<b>399.2</b>

Durante el tercer trimestre de la gestión 2012, se aprobó una emisión en moneda extranjera, por 4.0 millones de dólares, correspondiente a una entidad financiera.

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

Durante el tercer trimestre de la gestión 2012 no se registraron nuevas emisiones de bonos en UFV, por lo que las emisiones vigentes alcanzan el monto de 1,161 millones de UFV.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 30 de septiembre de 2012 (Expresado en millones de bolivianos indexados a la UFV)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Privadas	1,161
<b>TOTAL</b>	<b>1,161</b>

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

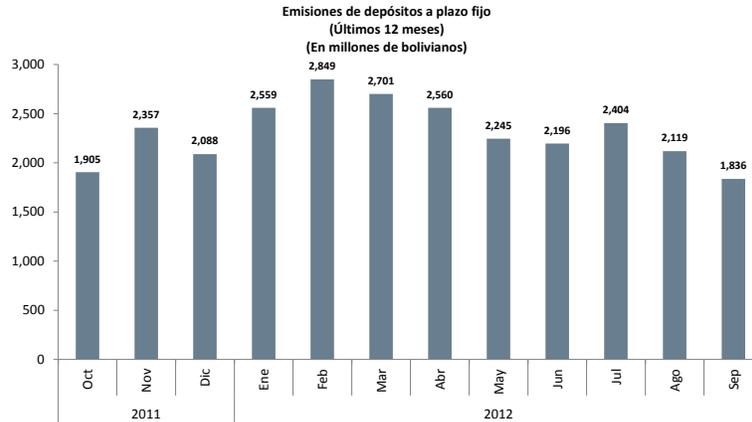
Durante el tercer trimestre de la gestión 2012 no se registraron nuevas emisiones de bonos en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense, la única emisión vigente (Electropaz II) con 70.7 millones de bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense, mantiene el monto registrado al cierre del segundo trimestre de la presente gestión. Igualmente, no se registraron amortizaciones de capital para este periodo.

### Emisión de Bonos Municipales en Moneda Extranjera

Durante el tercer trimestre de la gestión 2012 no se registraron nuevas emisiones de bonos Municipales, por lo que se mantiene el monto registrado al cierre del primer semestre de la presente gestión, 12 millones de dólares estadounidenses. No existen amortizaciones de capital programadas para este periodo.

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

Las emisiones de depósitos a plazo fijo al tercer trimestre de 2012, suman aproximadamente a 1,836 millones de bolivianos, cifra que incluye emisiones y renovaciones.



## Titularización

Al 30 de septiembre de 2012, los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos suman un valor de 1,987 millones, de los cuales se encuentran vigentes un monto de 987.4 millones de bolivianos.

Es importante resaltar, que en el tercer trimestre, la ASFI mediante Resolución N° 447/2012 de fecha 12 de septiembre de 2012, autorizo e inscribió al Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD BDP ST 022 y la emisión de Valores de Titularización por un monto total de 150 millones de bolivianos, dividido en cinco series, cada una con amortización de capital de forma mensual

<b>EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 (Expresado en millones de bolivianos)</b>			
<b>Patrimonio Autónomo</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Autorizado de la Serie</b>	<b>Monto Vigente de la Serie</b>
Coboce BISA ST - 002	262.5	262.50	217.65
Hidrobol NAFIBO 016	1,476.4	1,476.42	533.28
Microcredito IFD Nafibo 017	28.0	17.82	17.82
Microcredito IFD BDP ST 021	70.4	68.64	68.64
Microcredito IFD BDP ST 022	150.0	150.00	150.00
<b>TOTAL</b>	<b>1,987.3</b>	<b>1,975.38</b>	<b>987.39</b>

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 10.9 millones de bolivianos indexados a la UFV.

<b>EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 (En millones de bolivianos indexados a la UFV)</b>			
<b>Patrimonio Autónomo</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Autorizado de la Serie</b>	<b>Monto Vigente de la Serie</b>
Infí Nafibo 006	33.6	24.0	10.9
<b>TOTAL</b>	<b>33.6</b>	<b>24.0</b>	<b>10.9</b>

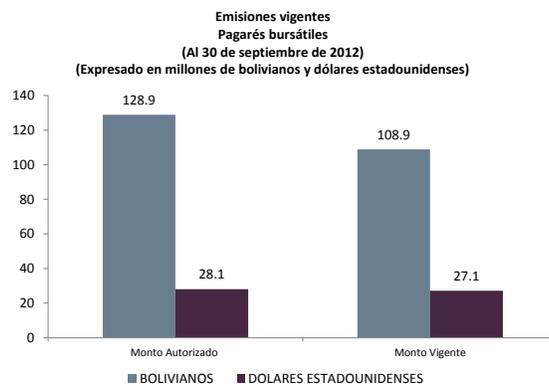
Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en moneda extranjera al 30 de septiembre del presente, alcanzan a 347 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de estas emisiones supera los cinco años, que determina que el monto autorizado se emita por series. El monto autorizado de las series respectivas suma 344 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente a la fecha es de 113.1 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 (En millones de dólares estadounidenses)			
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie
Bisa ST 001	2.8	0.2	0.1
Concordia NAFIBO - 004	1.7	0.6	0.3
Liberty Nafibo 009	30.0	30.0	13.0
Sinchi Wayra Nafibo - 010	156.5	156.5	49.1
Sinchi Wayra Nafibo - 015	156.4	156.4	50.6
<b>TOTAL</b>	<b>347.4</b>	<b>343.7</b>	<b>113.1</b>

### Pagarés Bursátiles

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en bolivianos- a la fecha de análisis alcanza a 128.9 millones de bolivianos y el monto vigente es 108.9 millones de bolivianos. Durante el tercer trimestre de 2012, se autorizó dos emisiones de bonos en moneda nacional por 42.15 millones de bolivianos.

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en dólares- alcanza a 28.10 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el saldo vigente es de 27.13 millones de dólares. En el tercer trimestre de 2012, se autorizó dos emisiones por un monto de 6.5 millones de dólares estadounidenses.



### Pagarés en mesa de negociación

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

EMISIONES VIGENTES PAGARÉS EN MESA DE NEGOCIACIÓN al 30 de septiembre de 2012 (En Dólares Estadounidenses)				
Código	Emisor	Monto Vigente \$us	Autorizado	Margen de Endeudamiento
PIN	Panamerican Investments S.A.	-	600,000	600,000
GYE	Gas y Electricidad S.A.	657,884	740,000	82,117
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	150,000	330,000	180,000
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	701,152	750,000	48,848
CAC	Compañía Americana de Construcciones SRL	1,405,484	1,423,000	17,516
MIN	Mercantile Investment Corporation Bolivia S.A.	-	1,000,000	1,000,000
<b>Total</b>		<b>2,914,520</b>	<b>4,843,000</b>	<b>1,928,480</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

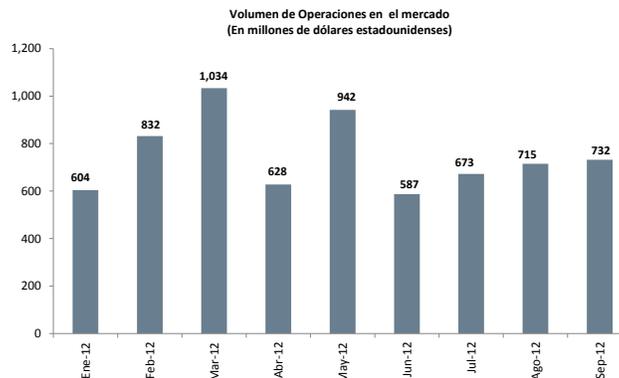
La cantidad de registros en el tercer trimestre de la gestión 2012, asciende a un total de 24 Autorizaciones e Inscripciones en el RMV, las mismas que corresponden al siguiente detalle:

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012	
Categorización	Cantidad de Registros Nuevos
Emisores	1
Contadores Generales	3
Oficiales de Cumplimiento	4
Asesor de Inversión	1
Operadores de Ruedo	4
Administradores de Fondos	5
Representantes Autorizados	1
Representantes Legales	5
<b>Total</b>	<b>24</b>

## Control de Intermediarios e Inversiones

### Operaciones del mercado de valores

Al 30 de septiembre de 2012, en el mercado de valores se negociaron 6,746 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 5,910 millones de dólares estadounidenses corresponden a negociaciones efectuadas en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, 833 millones de dólares estadounidenses a operaciones Extrabursátiles y 3.5 millones de dólares estadounidenses a operaciones en Mesa de Negociación.

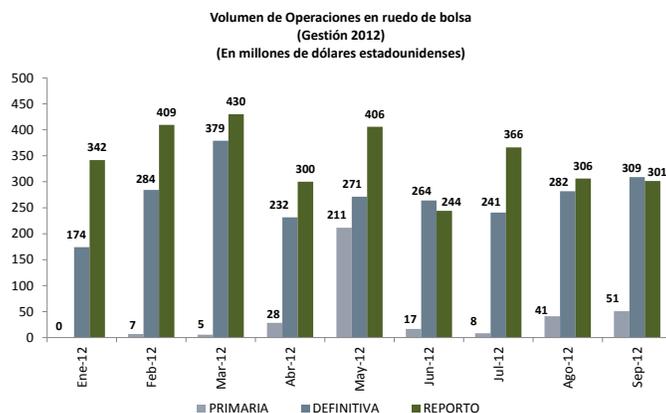


Comparativamente al mes de septiembre de 2011, el crecimiento adicional observado del volumen de operaciones en el ruedo de bolsa y en las operaciones extrabursátiles es de 32% y 100%, respectivamente, aspecto que denota la creciente expansión del mercado de valores.

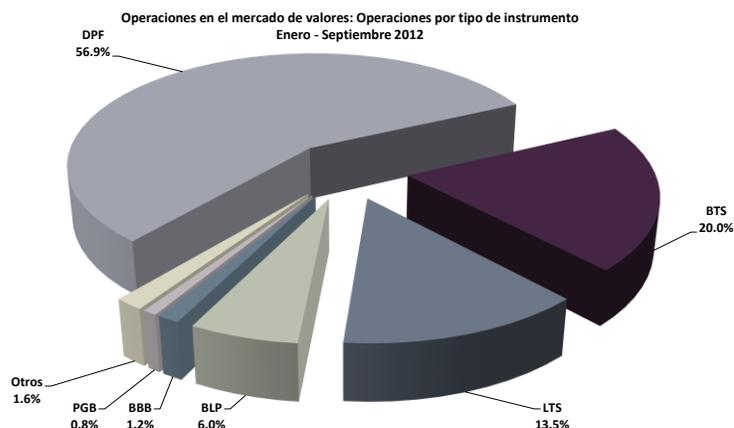
## Bolsa Boliviana de Valores

### Ruedo de bolsa

En el Ruedo de Bolsa, el saldo acumulado de las transacciones que se llevaron a cabo hasta septiembre de 2012, se compone de la siguiente manera: Compra Venta definitiva por 2,436 millones de dólares estadounidenses (41%), Reporto por 3,105 millones de dólares estadounidenses (53%) y Mercado Primario por 369 millones de dólares estadounidenses (6%).

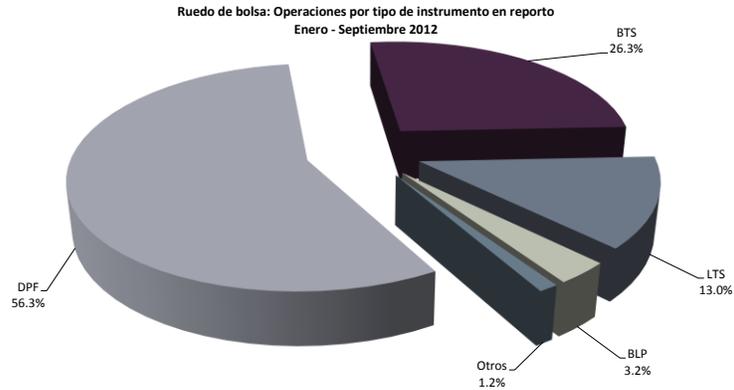


Los valores con mayor volumen de negociación en el ruedo fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 3,360 millones de dólares estadounidenses (56.9%), Bonos del Tesoro con 1,182 millones de dólares estadounidenses (20%), Letras del Tesoro con 798 millones de dólares estadounidenses (13.5%) y Bonos de Largo Plazo con 354 millones de dólares estadounidenses (6.0%).



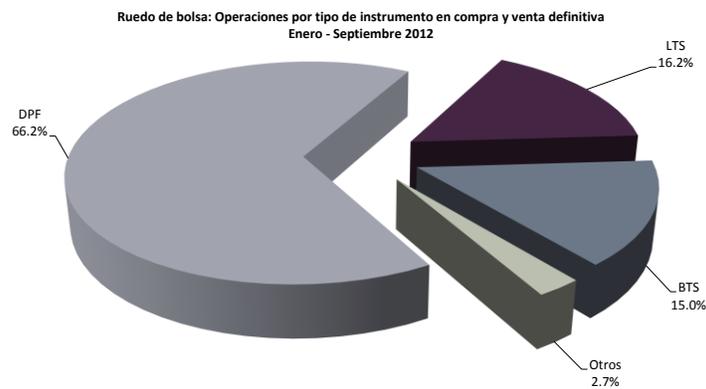
## Reporto

En las operaciones de reporto los instrumentos con mayor participación fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 1,748 millones de dólares estadounidenses (56.3%), Bonos del Tesoro con 818 millones de dólares estadounidenses (26.3%), Letras del Tesoro con 404 millones de dólares estadounidenses (13.0%) y Bonos de Largo Plazo con 98 millones de dólares estadounidenses (3.2%).



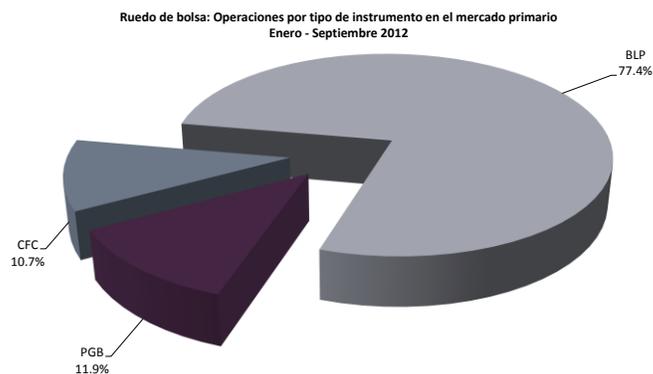
### Operaciones de compra y venta definitiva

Las operaciones de compra venta han sido negociadas principalmente en Depósitos a Plazo Fijo con 1,612 millones de dólares estadounidenses (66.2%), Letras del Tesoro con 394 millones de dólares estadounidenses (16.2%) y Bonos del Tesoro con 364 millones de dólares estadounidenses (15.0%).



### Mercado Primario

El monto negociado al 30 de septiembre de 2012 fue de 369 millones de dólares estadounidenses, destacando los Bonos a Largo Plazo con 245 millones de dólares estadounidenses (66.5%), Pagares Bursátiles con 38 millones de dólares estadounidenses (10.2%) y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con 34 millones de dólares estadounidenses (9.2%).



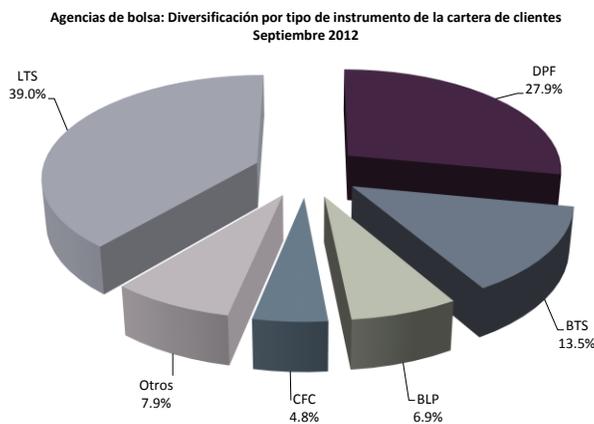
## Mesa de Negociación

Se efectuaron transacciones por un total de 3 millones de dólares estadounidenses, la totalidad en pagarés. Los meses con mayor volumen de operaciones fueron: mayo, julio y febrero con 0.70, 0.55 y 0.55 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

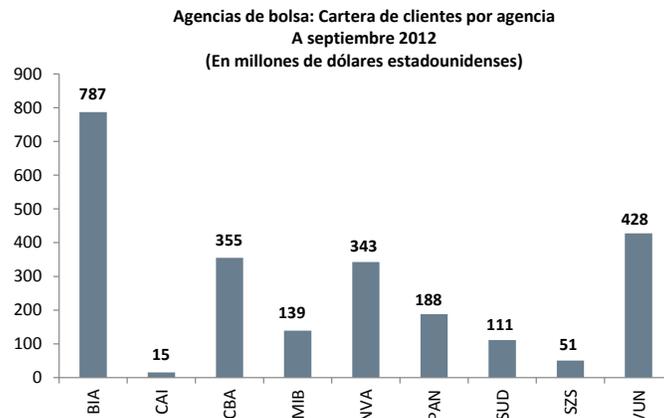
## Agencias de Bolsa

### Cartera de clientes

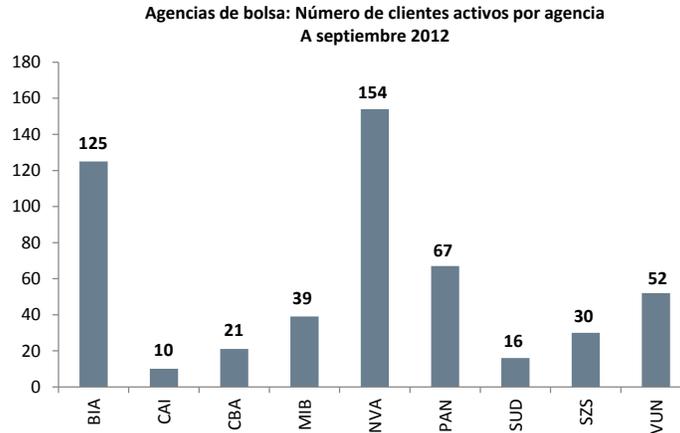
El monto de la cartera de clientes administrada por las agencias de bolsa alcanzó a 2,417 millones de dólares estadounidenses, con un 16.0% de crecimiento respecto a diciembre de 2011 y está conformada principalmente por: Letras del Tesoro (39.0%), Depósitos a Plazo Fijo (27.9%) y Bonos del Tesoro (13.5%).



Las entidades con mayor cartera de clientes son BISA Agencia de Bolsa S.A. y Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa con 787 y 428 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

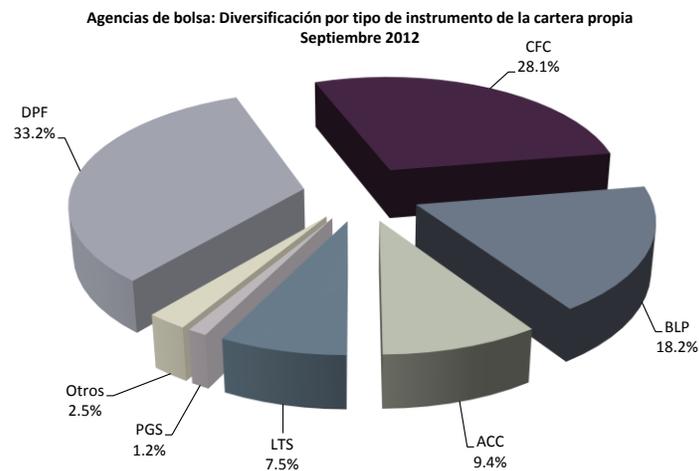


Por su parte, el número de clientes activos alcanzó a 514. El número mayor se concentra en BNB Valores Agencia de Bolsa S.A., BISA Agencia de Bolsa S.A. y Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa con 154, 125 y 67 respectivamente.



### **Cartera propia**

Al cierre de septiembre de 2012, la cartera propia de clientes es de 20 millones de dólares estadounidenses y está conformada principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo (33.2%), Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados (28.1%), Bonos de Largo Plazo (18.2%) y Acciones (9.4%).

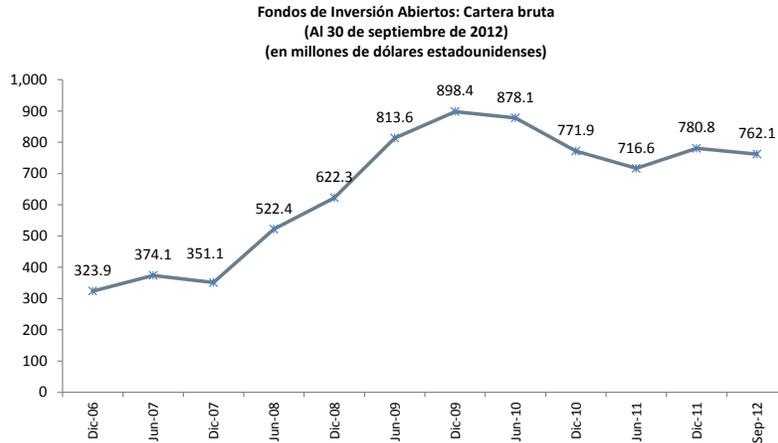


De acuerdo a los estados financieros de las Agencias de Bolsa al 30 de septiembre de 2012, éstas cumplieron con lo dispuesto en el inciso e) del artículo 11 de la Resolución Administrativa N° 751, de 8 de diciembre de 2004, referido al capital social mínimo suscrito y pagado de 150,000 dólares estadounidenses que deben acreditar.

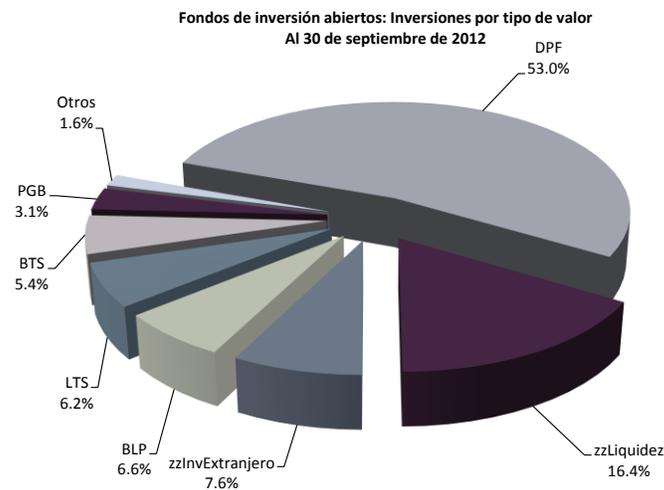
### **Fondos de Inversión**

#### **Cartera de los Fondos de Inversión Abiertos**

La cartera de los fondos de inversión abiertos alcanza a 762.1 millones de dólares estadounidenses, inferior en 18.6 millones al saldo registrado en diciembre 2011.



La cartera de los fondos de inversión abiertos en dólares estadounidenses, bolivianos y en bolivianos indexados a la UFV es de 409.8, 328.0 y 24.4 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (53.0%), liquidez (16.4%), Inversiones en el extranjero (7.6%), Bonos de Largo Plazo (6.6%), letras del Tesoro (6.2%), y Bonos del Tesoro (5.4%).

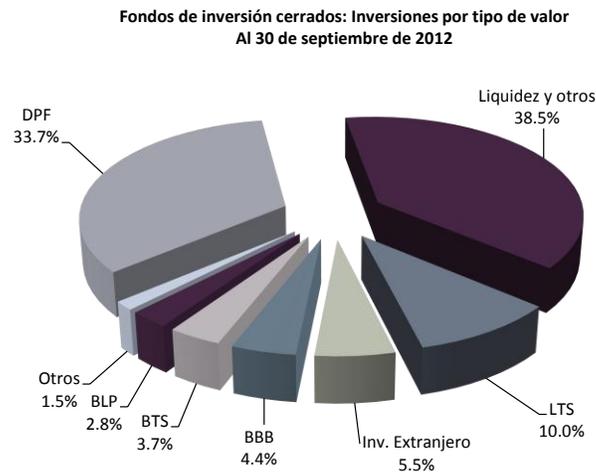


### **Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados**

La cartera total de los fondos de inversión cerrados alcanza a 358.0 millones de dólares estadounidenses, explicado en un crecimiento de 40.9 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2011.

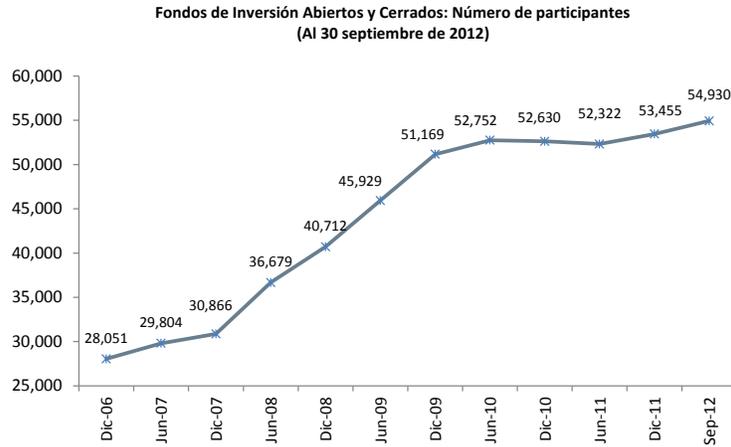


La cartera de los fondos de inversión cerrados en dólares estadounidenses y en bolivianos, está compuesta por 57.5 millones de dólares estadounidenses y el equivalente a 300.5 millones de dólares, respectivamente. Se compone principalmente de la siguiente manera: Depósitos a Plazo Fijo (33.7%), liquidez y otros (38.5%), Letras del Tesoro (10.0%), Inversiones en el extranjero (5.5%) y Bonos Bancarios Bursátiles (4.4%).



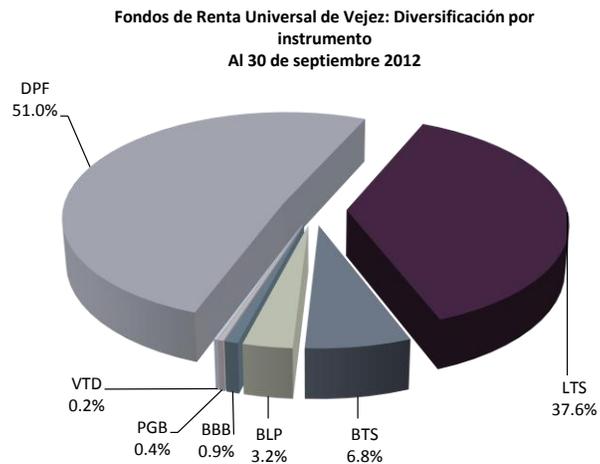
## Participantes

El número de participantes en los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados alcanza a 54,930, con un crecimiento de 2.76% respecto al registro de diciembre 2011.



### Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD

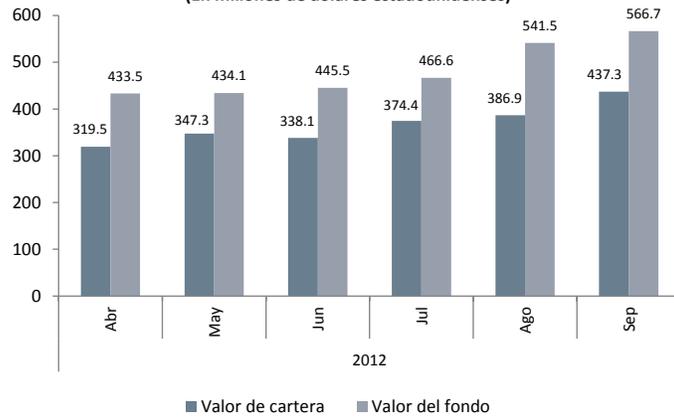
Al 30 de septiembre de 2012, la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez registra un saldo de 437.3 millones de dólares estadounidenses, destacan como instrumentos más representativos los siguientes: Depósitos a Plazo Fijo (51.0%), Letras del Tesoro (37.6%) y Bonos del Tesoro (6.8%).



El portafolio del Fondo de Renta Universal de Vejez por emisor, está compuesto por valores emitidos por el estado (44.4%) y por valores emitidos por el sector privado (55.6%).

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

Fondo de Renta Universal de Vejez: Evolutivo del fondo y de la cartera  
(Abril a Septiembre 2012)  
(En millones de dólares estadounidenses)



Al 30 de septiembre de 2012, la cartera de inversiones del FRUV es de 437.3 millones de dólares estadounidenses y el valor del fondo es de 566.7 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.