

EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 31 DE MARZO DE 2014

1. Contexto general

En los primeros meses de 2014 la economía mundial continúa afianzando su recuperación, previéndose un crecimiento de 3.6% para todo el año (3.0% en 2013). Mientras que las economías avanzadas han registrado un notable repunte a la fecha, las economías emergentes y en desarrollo han moderado su expansión¹. Estados Unidos basa su dinamismo en la solidez de su demanda interna privada y en un importante incremento de sus exportaciones, coadyuvados por un crecimiento del crédito bancario. Los pronósticos señalan además que el retiro del estímulo monetario en esta economía se observará con mayor fuerza a partir de los primeros meses de 2015 (incremento importante de su tasa de interés de corto plazo). Por su parte, Europa también va camino a la recuperación bajo el liderazgo de Alemania, Francia y el Reino Unido, aunque todavía pesa la carga de la deuda y una reforma financiera aún en proceso de concretizarse.

Entre las economías emergentes y en desarrollo destaca el comportamiento de China e India, en contraste al moderado desempeño que viene registrando América Latina. Esta última afectada por un sector externo menos benigno debido a niveles relativamente bajos de los precios internacionales y condiciones financieras externas más restrictivas (mayor aversión al riesgo de los inversionistas extranjeros, tasas de rendimiento al alza de los bonos públicos, mercados de acciones a la baja y reversión de la entrada neta de capitales), que contrarrestarían los efectos favorables de la recuperación de la economía mundial. Otro de los factores identificados es el lento dinamismo del gasto de inversión (caso de Brasil).

Con relación a los precios internacionales de los productos básicos, en los primeros tres meses de 2014 se ha registrado nuevamente una contracción del precio de los metales (7.9%) y de la energía (1.7%), en contraste a una importante recuperación del precio de los alimentos (7.4%) y las materias primas agrícolas (0.3%).

En el ámbito nacional, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el Banco Central de Bolivia prevén un crecimiento económico de 5.7% para 2014². A enero de este año, el índice global de actividad económica registró una tasa de variación de 6.06%³ y reflejó el impulso exhibido por las actividades de hidrocarburos, construcción, transporte y almacenamiento, servicios financieros e industria manufacturera.

Respecto a la inflación, la variación acumulada a marzo de 2014 registró 1.23% (6.12% a 12 meses), ligeramente inferior a la inflación de 1.57% alcanzada en similar periodo de 2013⁴. El tipo de cambio mantuvo invariable su nivel respecto al dólar estadounidense en un contexto de depreciación de las principales monedas latinoamericanas⁵ resultado de las condiciones financieras internacionales más restrictivas.

Por su parte, las cuentas externas del país registraron a marzo de 2013 un nivel de reservas internacionales netas de 14,490.6 millones de dólares estadounidenses⁶, superior en 60.5 millones de dólares

¹ FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (abril 2014).

² BCB, Informe de Política Monetaria, enero 2014. El FMI pronostica un crecimiento de 5.1%.

³ INE.

⁴ Idem.

⁵ Banco Central de Chile.

⁶ BCB.

estadounidenses al observado a diciembre de 2013. Este incremento se explicaría entre otros factores, por el superávit comercial de 274.8 millones de dólares estadounidenses registrado en el periodo enero-febrero de 2014 y por el flujo de remesas recibidas del exterior por 189.6 millones de dólares estadounidenses en este mismo periodo⁷.

En este contexto, las actividades de intermediación financiera observaron en los primeros meses de 2014 un comportamiento estable, con ligeras fluctuaciones en sus operaciones activas y pasivas asociadas al periodo estacional del año.

⁷ Idem.

2. Análisis del sistema financiero

Para efectos de análisis, el sistema bancario (BCO) se diferencia entre bancos comerciales (BCC) ⁸ y bancos especializados en microfinanzas -Solidario, Los Andes Procredit, Para el Fomento a las Iniciativas Económicas y Fortaleza -, éstos últimos conjuntamente con los fondos financieros privados (FFP) agrupan a las entidades especializadas en microfinanzas (EMF). En este sentido, el análisis que a continuación se presenta sobre el sistema de intermediación financiera distingue cuatro grupos: bancos comerciales (BCC), entidades especializadas en microfinanzas (EMF), mutuales de ahorro y préstamo (MAP) y cooperativas de ahorro y crédito abiertas (CAC).

2.1 Sistema de intermediación financiera

Concluido el primer trimestre de la gestión 2014, el sistema de intermediación financiera continúa con buenos niveles de solvencia y cobertura de provisiones. La cartera de créditos mantiene la tendencia ascendente y la profundización de la bolivianización tanto en operaciones activas como pasivas sigue en ascenso, en depósitos constituye el 76.9% y en cartera de créditos el 88.8%.



Depósitos del público

Las captaciones del público cerraron con un saldo de 14,775 millones de dólares estadounidenses, que representa un crecimiento de 15% anualizado respecto a similar periodo de la gestión 2013.

El 66.1% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiero se concentran en la banca comercial, 26.3% en las entidades especializadas en microfinanzas, 4.5% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 3.2% en las mutuales de ahorro y préstamo.

El período promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo alcanza a 906 días, manteniendo la tendencia ascendente de los últimos cinco años. De esta manera, los depósitos a plazo fijo (DPF) contratados con plazos

⁸ Incluye al Banco Público Unión S.A., debido a que el mismo, sin perjuicio de su condición de Banco Público, para el logro de sus objetos y fines, está facultado a realizar operaciones y servicios financieros para bancos múltiples. En el marco de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, los bancos: Nacional S.A., Crédito S.A., Mercantil Santa Cruz, BISA, Ganadero, Económico, Solidario, Fortaleza y Para el Fomento a las Iniciativas Económicas manifestaron su determinación para operar como bancos múltiples; en el mes de abril de 2014, se otorgó la Licencia de Funcionamiento como banco PYME al banco Los Andes Procredit. Se encuentran en trámite de transformación a "Bancos Múltiples" los fondos financieros privados: Fassil y Prodem; mientras que para "Bancos PYME" los fondos financieros privados: De la Comunidad y Eco Futuro.

iguales o mayores a 360 días representan el 89.9% del total de los depósitos en esta modalidad, cuando a diciembre de 2012 llegaron a 86.6% y a finales de la gestión 2006 apenas superaban el 50%. Del total de DPF con plazo mayor a un año, el 89.9% se encuentra en moneda nacional. La ampliación de los plazos de permanencia de los DPF, refleja la confianza del público en el sistema financiero e incide positivamente en la estructura financiera de las entidades, permitiendo contar con recursos de largo plazo para canalizar préstamos de mayor maduración, favoreciendo a las actividades productivas en general.

Los depósitos en moneda nacional disminuyeron en un monto equivalente a 55.3 millones de dólares estadounidenses; contrario al crecimiento experimentado en similar periodo de la gestión pasada (118.7 millones de dólares estadounidenses) y en unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) en 0.1 millones de dólares estadounidenses; los depósitos en moneda extranjera (ME) aumentaron en 31.7 millones de dólares estadounidenses. En términos de participación, los depósitos en MN, -incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 76.9%, relativamente superior al registrado al cierre de la gestión pasada (72%), mientras que la participación de depósitos en moneda extranjera es del 23.1%, inferior a marzo 2013 (28%).

Resalta el número de cuentas de depósitos, que a la fecha de análisis llegó a los 7.3 millones de cuentas, mientras que a diciembre de 2013 alcanzó 7.1 millones, lo cual revela la dinámica del ahorro en el sistema financiero.

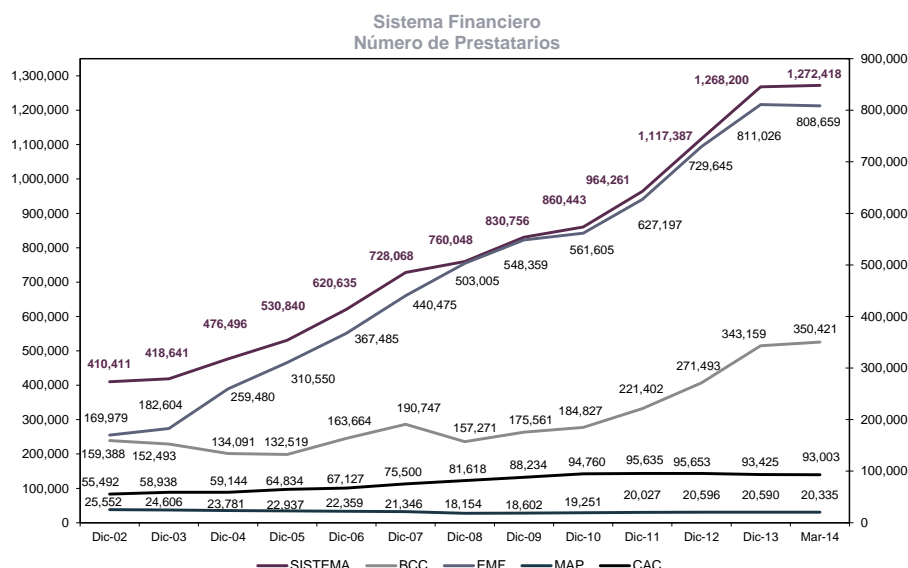
Cartera de créditos

La cartera de créditos cerró con 12,355 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 157.8 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2013 y es superior en 1.3% respecto al año 2013 y un 18% de crecimiento porcentual anualizado respecto a similar periodo del año 2013.

El 58% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en la banca comercial, 33.1% en las entidades especializadas en microfinanzas, 5.3% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 3.7% en las mutuales de ahorro y préstamo.

La cartera de créditos en moneda nacional mostro un comportamiento dinámico con un incremento de 289.2 millones de dólares estadounidenses, menor al registrado en similar periodo de la gestión pasada (415.6 millones de dólares estadounidenses), en cambio la cartera en moneda extranjera presenta una disminución de 131.4 millones de dólares estadounidenses. La participación de la cartera de créditos en moneda local, representa el 88.8% del total de la cartera a marzo de 2014, frente al 6.6% del año 2005.

Por su parte, los préstamos contratados en ME representan el 11.2% del total de la cartera, mientras que la cartera en moneda nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda no tiene relevancia respecto al monto total de la cartera. La participación de la cartera en moneda nacional en la cartera total registra un aumento de 1.2 puntos porcentuales respecto al cierre de la gestión 2013.



En el primer trimestre de la gestión 2014, se verificó un aumento de 4,218 nuevos prestatarios, respecto al cierre de diciembre 2013, con lo cual el número total de prestatarios alcanza a 1,272,418. El 63.6% del total de los prestatarios se concentra en las entidades especializadas en microfinanzas, el 27.5% en los bancos comerciales, el 7.3% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 1.6% en las mutuales de ahorro y préstamo.

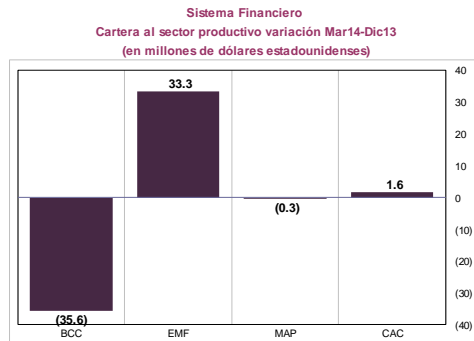
La cartera en mora registra un saldo de 204.5 millones de dólares estadounidenses, mayor en 23.7 millones de dólares estadounidenses respecto a la suma registrada del cierre de la gestión anterior. El índice de mora (IM) –ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- del sistema de intermediación financiero se sitúa en 1.7%, similar al índice de marzo 2013 (1.6%).

Las provisiones constituidas que alcanzan a 399.4 millones de dólares estadounidenses, se componen de 227.2 millones de dólares estadounidenses de provisiones específicas y 172.2 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 111.1%.

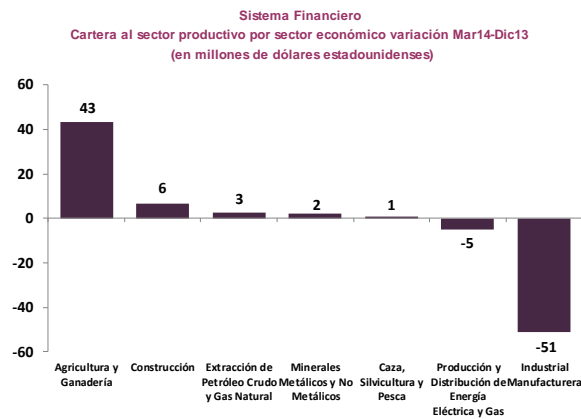
La cartera clasificada por tipo de préstamo presenta la siguiente distribución: microcrédito 29%, PYME 22.6%, vivienda 20%, empresarial 15.4%, y consumo 13%.

Cartera al Sector Productivo

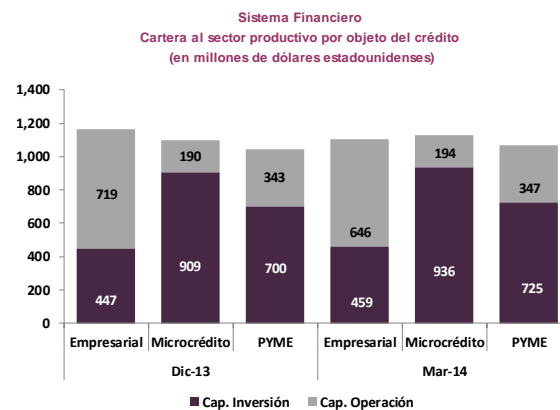
La cartera de crédito destinada al sector productivo, compuesta por créditos de tipo empresarial, microcrédito y PYME, cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera, producción y energía eléctrica, gas, agua y construcción, suma 3,307 millones de dólares estadounidenses equivalente al 26.8% del total de la cartera. En el primer trimestre de la gestión 2014, la cartera de créditos al sector productivo se redujo en 1 millón de dólares estadounidenses, originado principalmente en la disminución experimentada por los BCC con 35.6 millones de dólares estadounidenses y las MAP con 0.3 millones de dólares estadounidenses, en contraste con el crecimiento observado en las EMF con 33.3 millones de dólares estadounidenses y las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 1.6 millones de dólares estadounidenses.



Durante el primer trimestre de la gestión 2014, en la cartera al sector productivo destacan los sectores de agricultura y ganadería y de construcción como los de mayor crecimiento con 43 millones de dólares estadounidenses y 6 millones de dólares estadounidenses, respectivamente, sin embargo la cartera destinada a la industria manufacturera se redujo en 51 millones de dólares estadounidenses.



Las empresas productivas clasificadas como gran empresa, demandan crédito en mayor proporción para capital de operaciones, mientras que las microempresas y PYME requieren préstamos más para capital de inversión, explicado por el gran número de nuevos emprendimientos en este sector, los cuales son atendidos con fondos del microcrédito y PYME.



Análisis de indicadores

Análisis de Solvencia

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiero alcanza a 1,698.3 millones de dólares estadounidenses. El índice de solvencia del sistema de intermediación financiero se encuentra por encima del mínimo exigido por Ley, denotando un buen soporte patrimonial para respaldar el crecimiento de los activos y la expansión de las actividades productivas. El coeficiente de adecuación patrimonial en los BCC alcanza a 13.1%, en las CAC abiertas a 19.4%, en las EMF a 12.7% y en las MAP a 37.95%.

Análisis de Liquidez

La liquidez neta de reportos del sistema de intermediación financiero, compuesta en un 33.4% por disponibilidades y 66.6% por inversiones temporarias (incluye la subcuenta 167.06 – Títulos valores del BCB afectados a encaje adicional), alcanza a 6,476.3 millones de dólares estadounidenses y es superior al saldo registrado al cierre de la gestión pasada (6,459 millones de dólares estadounidenses), aspecto positivo que muestra disponibilidad de fondos para ser canalizado en la cartera de créditos.

El actual volumen de liquidez constituye una fortaleza para el sistema financiero que se evidencia al señalar que respalda el 43.8% del total de depósitos del sistema financiero.

Análisis de Rentabilidad

En el periodo de enero a marzo 2014, el sistema de intermediación financiero registró utilidades por 60.5 millones de dólares estadounidenses, 35.7 millones de dólares estadounidenses de dicho monto corresponde a bancos comerciales, 21.1 millones de dólares estadounidenses a las entidades especializadas en microfinanzas, 2.5 millones de dólares estadounidenses a mutuales de ahorro y préstamo y cooperativas de ahorro y crédito abiertas 1.4 millones de dólares estadounidenses.

Cobertura de oficinas y puntos de atención al cliente

Existen 4,216 puntos de atención financiero (PAF), instalados en diferentes localidades del país, dos veces más que los existentes en la gestión 2007, de los cuales el mayor número se concentra en los bancos comerciales y en las entidades especializadas en microfinanzas, con una relación de 50.8% y 40.8%, respectivamente; las cooperativas de ahorro y crédito abiertas cuentan con el 5.8% y la mutuales de ahorro y préstamo el 2.6%.

En el primer trimestre de la gestión 2014, los puntos de atención financiero aumentaron en 107. Los cajeros automáticos y las agencias fijas, son los más representativos con 53.1% y 28.2% del total de los puntos de atención financiero, respectivamente.

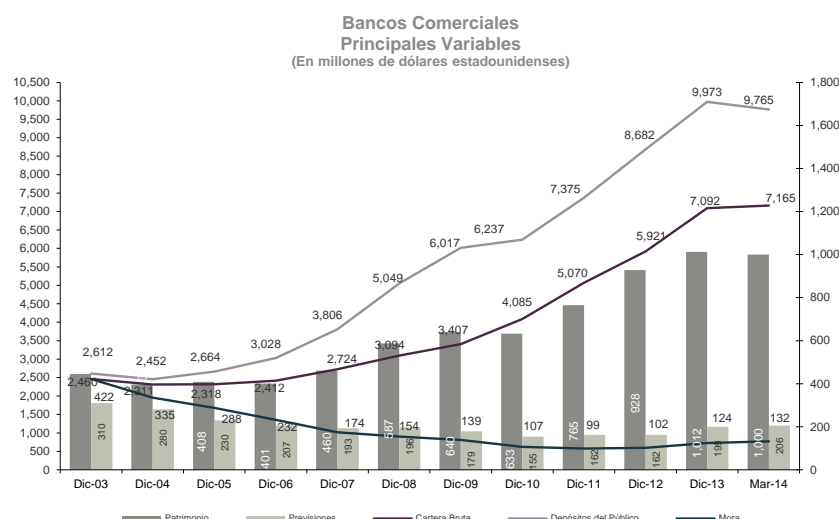
Tipo Oficina	EVOLUTIVO PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERO								Variación mar/14 - dic/13	
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	Absoluta	%
Oficina Central	49	49	50	49	50	51	51	51	-	0.0%
Agencia Fija	544	603	723	780	912	1,011	1,148	1,190	42	3.7%
Agencia Móvil				1	3	3	4	4	-	0.0%
Cajero Automático	806	897	1,074	1,303	1,629	1,896	2,188	2,238	50	2.3%
Caja Externa	64	112	170	248	277	293	328	333	5	1.5%
Ventanilla	98	98	96	127	146	143	133	133	-	0.0%
Sucursal	72	82	96	99	109	112	114	115	1	0.9%
Oficina Ferial		4	21	23	15	17	9	8	(1)	-11.1%
Punto Promocional					35	65	60	59	(1)	-1.7%
Punto de Atención corresponsal No Financiero						33	56	58	2	3.6%
Punto de Atención Corresponsal Financiero						1	18	27	9	50.0%
Total	1,673	1,934	2,285	2,668	3,220	3,625	4,109	4,216	107	2.6%

El 79.4% de puntos de atención financiero se concentra en ciudades capital incluida la ciudad de El Alto y el 20.6% en otras localidades. Concluido el primer trimestre, se observa una mayor cobertura de servicios financieros a nivel nacional. Los puntos de atención financiero aumentaron en 107.

Con relación a los servicios de pago móvil, al cierre del primer trimestre de la gestión 2014, la empresa E- FECTIVO ESPM S.A. tiene 649 puntos de atención corresponsal no financiero en 141 localidades.

2.2 Bancos comerciales

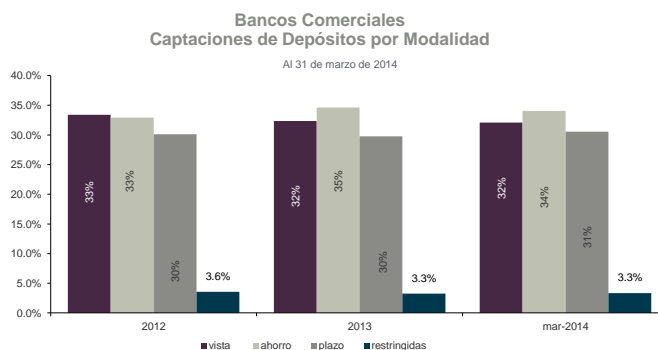
En el primer trimestre del año 2014, la banca comercial experimentó un buen aumento en la cartera de créditos, continúa con una adecuada suficiencia patrimonial, buen nivel de provisiones y cobertura de riesgos por incobrabilidad de cartera. Destaca respecto a los otros subsistemas por el crecimiento experimentado en el número de PAF.



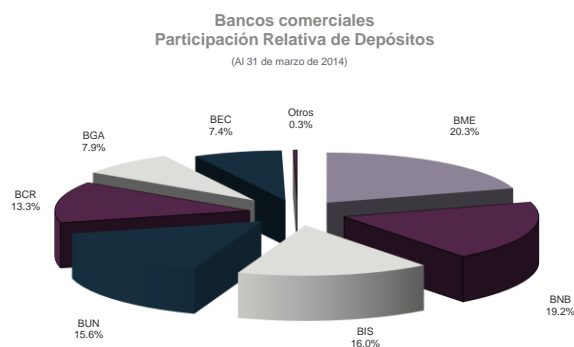
Depósitos del público

Los depósitos del público cerraron con un saldo de 9,765 millones de dólares estadounidenses, mostrando una disminución de 208 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la pasada gestión. Los depósitos de la banca comercial constituyen el 66.1% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiero.

Por tipo de modalidad, los depósitos a la vista y en caja de ahorro son las obligaciones con mayor participación y representan en conjunto el 66% del total de los depósitos del público, (con el 32% y 34%, respectivamente). Los depósitos a plazo fijo son el 31% del total de depósitos, con el resto de modalidades de captación de recursos se constituyen en una fuente importante para financiar operaciones activas de la banca comercial, en especial de largo plazo. Las obligaciones con el público restringidas son el 3.3%

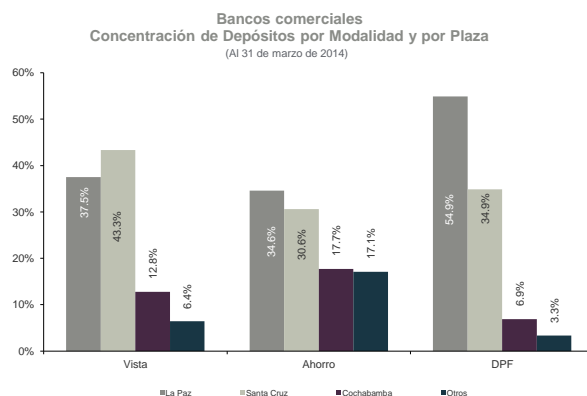


De las 9 entidades que conforman la banca comercial, cuatro agrupan el 71.1% del total de los depósitos: BME, BNB, BIS y BUN con participación de 20.3%, 19.2%, 16.0% y 15.6%, respectivamente.



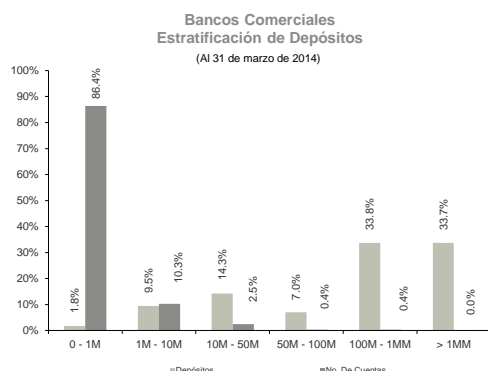
El departamento de La Paz tiene el liderazgo en las captaciones del público con un 42%, le sigue en orden de importancia el departamento de Santa Cruz con el 36% y el departamento de Cochabamba con el 13% de participación.

En cuanto a la distribución de los depósitos por modalidad y por área geográfica, se observa que el departamento de La Paz constituye la plaza principal para la captación de depósitos a plazo fijo (55%), mientras que en depósitos a la vista Santa Cruz se constituye líder, habiendo alcanzado a marzo 2014 el 43%. En la modalidad de depósitos en caja de ahorro el departamento de La Paz es la plaza más importante, con el 35%.



Respecto a la estratificación de depósitos, se observa que el 11.3% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, sin embargo, corresponden al 96.7% del total de las cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra 21.3% del total de los depósitos y corresponden al 2.9% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los

depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representan el 67.4% del monto total de depósitos y corresponden a 0.4% del número total de cuentas.

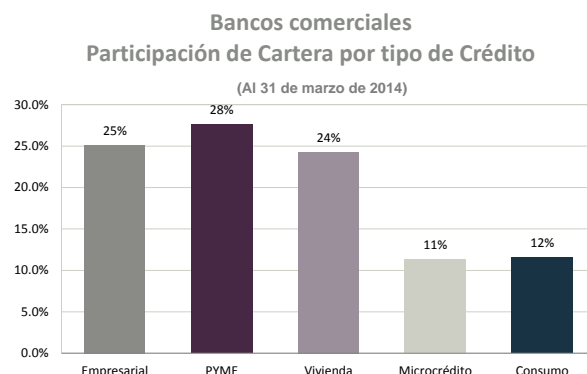


Cartera de créditos

La cartera de créditos de las entidades bancarias comerciales cerró con 7,165 millones de dólares estadounidenses, superior en 74 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2013 (7,092 millones de dólares estadounidenses).

La colocación de préstamos de la banca comercial representa el 58% del total de cartera del sistema de intermediación financiera.

Los créditos PYME, representan el 27.6% del total de la cartera de créditos, los créditos empresariales 25.1%, los créditos de vivienda 24.3%, consumo 11.6% y microcrédito el 11.4%.



El 44% del total de la cartera de préstamos otorgado a las empresas clasificadas como PYME, empresarial y microcrédito, se encuentra otorgado al sector productivo, verificándose una reducción de 35.6 millones de dólares estadounidenses en el primer trimestre de la gestión 2014, mientras que el 56% corresponde a la cartera dirigida al sector no productivo que disminuyó en 0.5 millones de dólares estadounidenses. La mayor participación de los préstamos al sector productivo corresponde a la industria manufacturera y a la construcción con 24% y 9.7% 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 30.9%. En el sector productivo el índice de mora más elevado es el de los créditos destinados a la construcción (5.6%).

Actividad	BANCOS COMERCIALES CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)									
	Dic-13 Cartera en Mora					Mar-14 Cartera en Mora				
	Total	%		%	IM	Total	%		%	IM
Sector productivo	2,057.3	44.4%	45.7	48.9%	2.2%	2,021.7	44.0%	49.5	51.2%	2.4%
Agropecuario	326.0	7.0%	4.5	4.8%	1.4%	350.2	7.6%	4.7	4.8%	1.3%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	29.7	0.6%	0.1	0.1%	0.4%	32.3	0.7%	0.1	0.1%	0.3%
Minería	39.5	0.9%	0.1	0.1%	0.1%	40.4	0.9%	0.0	0.0%	0.0%
Industria manufacturera	1,171.3	25.3%	20.3	21.7%	1.7%	1,102.5	24.0%	19.9	20.6%	1.8%
Producción y distribución de energía eléctrica	56.6	1.2%	0.0	0.0%	0.0%	51.5	1.1%	0.0	0.0%	0.0%
Construcción	434.2	9.4%	20.7	22.1%	4.8%	444.8	9.7%	24.8	25.6%	5.6%
Sector no productivo	2,574.1	55.6%	47.9	51.1%	1.9%	2,573.6	56.0%	47.1	48.8%	1.8%
Comercio	1,436.5	31.0%	24.3	26.0%	1.7%	1,418.1	30.9%	27.0	27.9%	1.9%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	502.0	10.8%	8.0	8.5%	1.6%	523.0	11.4%	9.0	9.4%	1.7%
Servicios sociales comunales y personales	105.8	2.3%	1.9	2.0%	1.8%	96.6	2.1%	1.5	1.6%	1.6%
Intermediación financiera	64.6	1.4%	5.8	6.2%	9.0%	57.9	1.3%	0.2	0.3%	0.4%
Otras actividades de servicios	465.2	10.0%	7.8	8.4%	1.7%	477.9	10.4%	9.3	9.6%	1.9%
Total	4,631.4	100.0%	93.6	100.0%	2.0%	4,595.3	100.0%	96.6	100.0%	2.1%

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

El 48.8% 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 3,495.7 millones de dólares estadounidenses, menor en 70.2 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre del año anterior.

Estratos	BANCOS COMERCIALES ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)									
	Dic-13 Cartera en Mora					Mar-14 Cartera en Mora				
	Cartera	%		%	IM	Cartera	%		%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1,940.1	27.4%	25.6	20.7%	1.3%	1,835.3	25.6%	19.0	14.4%	1.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	1,625.8	22.9%	35.6	28.8%	2.2%	1,660.4	23.2%	40.7	30.9%	2.4%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	1,664.1	23.5%	25.4	20.5%	1.5%	1,720.9	24.0%	28.8	21.9%	1.7%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	962.1	13.6%	17.3	14.0%	1.8%	1,007.1	14.1%	20.5	15.6%	2.0%
Menores a US\$ 10,000	899.5	12.7%	19.9	16.1%	2.2%	941.6	13.1%	22.7	17.2%	2.4%
Total	7,091.5	100%	123.8	100%	1.7%	7,165.3	100%	131.7	100%	1.8%

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable suma 1,000 millones dólares estadounidenses, presentando una disminución de 12.6 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-13	Mar-14
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	12.9	13.1
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(0.7)	(0.1)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.3)	(7.0)

El coeficiente de adecuación patrimonial alcanza a 13%, 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 -0.1%, 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 132 millones de dólares estadounidenses, mayor en 7.9 millones de dólares estadounidenses con relación a diciembre 2013. El índice de mora se encuentra en 1.8%.

Los préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica -representan el 2% del total de la cartera de créditos, situación que evidencia la buena salud del sistema bancario comercial.

Las provisiones específicas constituidas cubren más del cien por ciento de la cartera en mora y el 94.7% de la cartera crítica, lo cual denota una adecuada cobertura del riesgo de la cartera de préstamos.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Calidad de Cartera (En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-13	Mar-14
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.7	1.8
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.0	2.0
Provisión Específica / Cartera en Mora	105.9	101.1
Provisión Específica / Cartera Crítica	93.4	94.7

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 98% de la cartera, situación que refleja un buen nivel de la cartera que es generadora de ingresos financieros.

Análisis de liquidez

La liquidez total de la banca comercial de 5,015.7 millones de dólares estadounidenses, es menor en 55 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior. El 33.7% se compone de disponibilidades y el 66.3% de inversiones temporarias (incluye la subcuenta 167.06 – Títulos valores del BCB afectados a encaje adicional). La liquidez representa el 39.6 del total de los activos, el 43% de los pasivos y el 76.9 de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). La proporción de liquidez, permitiría a los bancos comerciales hacer frente 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-13	Mar-14
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	75.3	76.9
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	43.7	43.0

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan el 18.5% de los activos y contingentes y los activos productivos el 81.5% de los activos y contingentes, reflejando un buen nivel de activos generadores de ingresos, mayor al existente al cierre de la gestión pasada, compuesto por cartera de créditos e inversiones financieras, lo cual favorece al buen desempeño financiero de estas entidades.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Eficiencia (En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-13	Mar-14
Activo Improductivo / Activo + Contingente	18.5	14.6
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.0	3.7

El ratio de eficiencia administrativa, medido por la relación entre gastos administrativos y activos y contingentes de 3.7% es superior al nivel registrado en diciembre de 2012.

Análisis de rentabilidad

En el primer trimestre de la gestión 2014 los bancos comerciales obtuvieron utilidades por 35.7 millones de dólares estadounidenses, superior al resultado obtenido en similar periodo de la gestión anterior (21 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rendimiento financiero ROA y ROE, alcanzan a 0.99% y 14.2%, respectivamente, ratios mayores a los obtenidos en diciembre 2013, ROA 0.95% y ROE 13%.

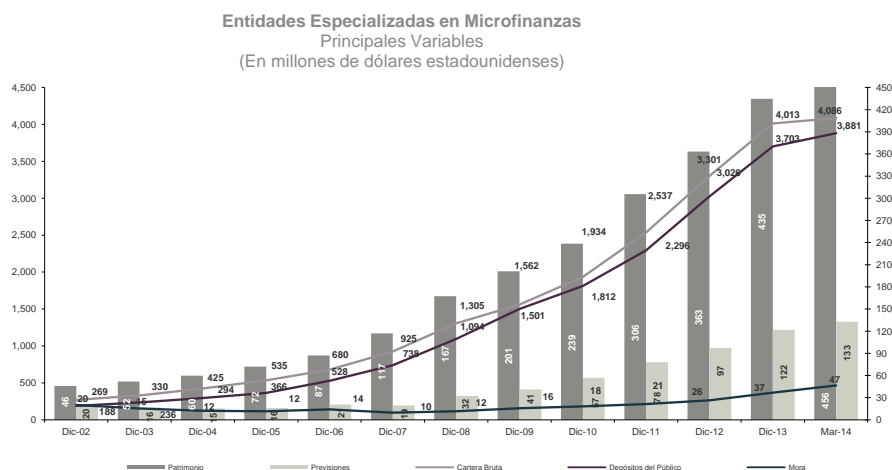
La contribución de los ingresos por otros servicios es 24.1% inferior respecto a diciembre de 2013 (28.5%).

BANCOS COMERCIALES Ratios de Rentabilidad (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-13	Mar-14
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	0.95	0.99
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	13.0	14.2
Margen Financiero / Ingresos Financieros	82.9	82.9
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	70.4	74.6
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	28.5	24.1

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

2.3 Entidades especializadas en microfinanzas

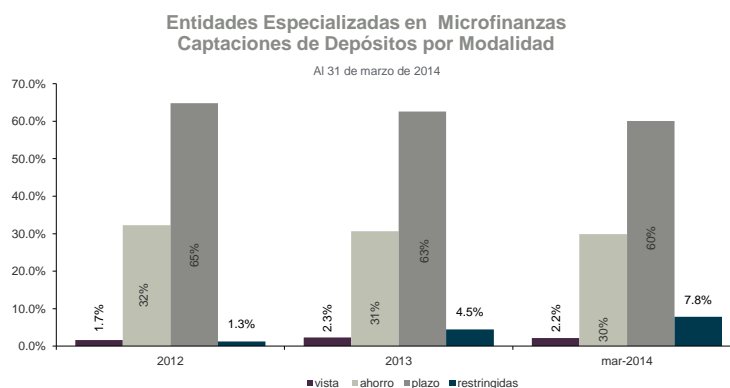
Al término del primer trimestre de la gestión 2014, las captaciones y colocaciones de las entidades especializadas en microfinanzas continúan con el ritmo de crecimiento ascendente, con un adecuado nivel patrimonial y buen desempeño financiero. Comparado con el resto de subsistemas este sector muestra un mayor número de prestatarios.



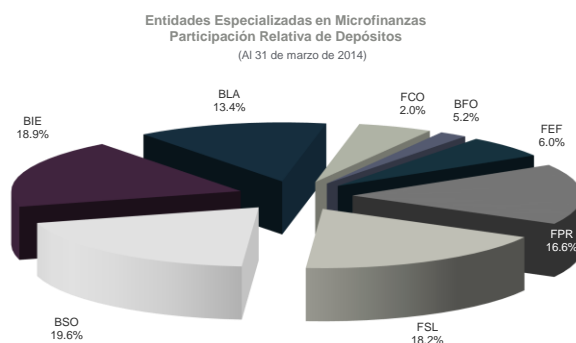
Depósitos del Público

Los depósitos del público se situaron en 3,881 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 177.8 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

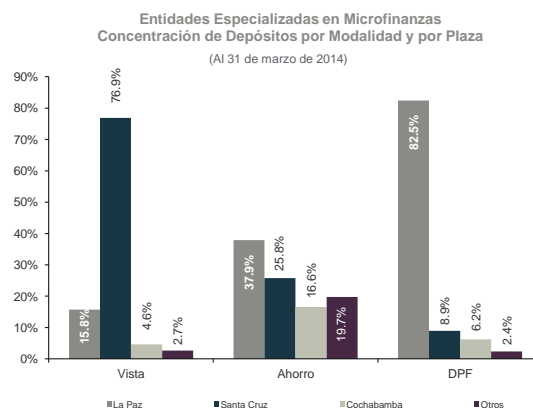
Los depósitos a plazo fijo constituyen la modalidad más importante dentro de las captaciones del público, con una participación de 60%, mientras que los depósitos en caja de ahorro son el 30% del total de depósitos, los depósitos a la vista el 2.2% y las obligaciones con el público restringidas son el 7.8%.



De las 8 entidades que integran las entidades especializadas en microfinanzas, cuatro concentran el 73.3% del total de los depósitos del público: Banco Solidario, Banco para el Fomento a las Iniciativas Económicas, Fondo Financiero Privado FASSIL y Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. registrando una participación de 19.6%, 18.9%, 18.2% y 16.6%, respectivamente.

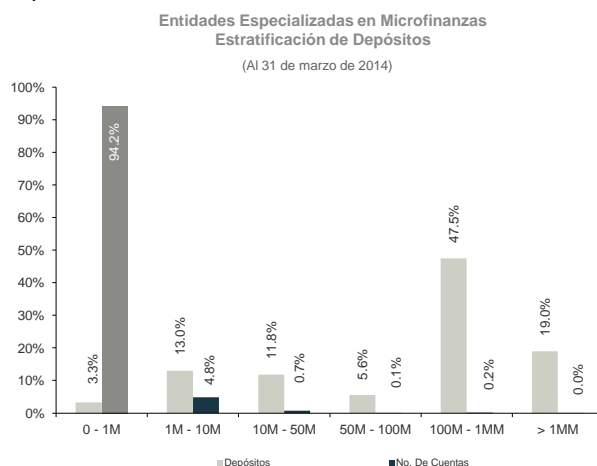


Al igual que en la gestión pasada, el departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público en las diferentes modalidades con 61.8% del total, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 21.6% y Cochabamba con 9%.



Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz se constituye en la principal plaza para los depósitos a plazo fijo (82.5%) y en caja de ahorro (38%), mientras que como el año anterior, el líder en la captación de depósitos a la vista es Santa Cruz con el 77%.

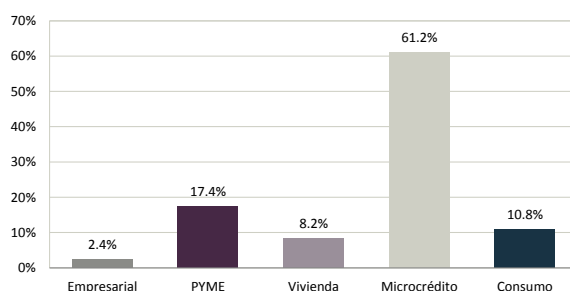
La estratificación de depósitos del público muestra que el 16.2% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, concentrado en el 99% del total de cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 17.3% del total de los depósitos, y corresponde al 0.8% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, constituyen el 66.4% del total de los depósitos y corresponden a 0.2% del número total de cuentas de depósitos.



Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 4,086 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 73 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2013, representando un incremento de 1.8%.

Entidades Especializadas en Microfinanzas
Participación de Cartera por tipo de Crédito
(Al 31 de marzo de 2014)



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 61.2% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 17.4% y los créditos de consumo con 10.8%, estos últimos experimentaron un incremento con relación a la pasada gestión (10.3%). Los créditos de vivienda y empresariales representan el 8.2% y el 2.4% del total, respectivamente.

El 64.3% de la cartera de créditos PYME, empresarial y microcrédito, corresponde al sector no productivo y 35.7% al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes son los otorgados al rubro de comercio con 38.5% del total de la cartera, mientras que en el sector productivo, la industria manufacturera tiene el 14% de la cartera de créditos, el sector agropecuario el 10.6% y el sector construcción el 10.5%.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-13					Mar-14				
	Total	%	Cartera en Mora		IM	Total	%	Cartera en Mora		IM
Sector productivo	1,149.5	35.1%	9.2	28.8%	0.8%	1,181.4	35.7%	12.0	29.5%	1.0%
Agropecuario	331.5	10.1%	2.3	7.3%	0.7%	350.8	10.6%	3.2	7.8%	0.9%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.2	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.2	0.0%	-	0.0%	0.0%
Minería	17.7	0.5%	0.1	0.4%	0.7%	18.8	0.6%	0.2	0.4%	0.8%
Industria manufacturera	446.4	13.6%	4.3	13.6%	1.0%	463.7	14.0%	5.8	14.2%	1.2%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.6	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.7	0.0%	-	0.0%	0.0%
Construcción	353.0	10.8%	2.4	7.5%	0.7%	347.4	10.5%	2.9	7.2%	0.8%
Sector no productivo	2,129.3	64.9%	22.7	71.2%	1.1%	2,126.8	64.3%	28.6	70.5%	1.3%
Comercio	1,278.2	39.0%	15.2	47.7%	1.2%	1,275.0	38.5%	19.6	48.2%	1.5%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	316.5	9.7%	2.7	8.3%	0.8%	310.8	9.4%	3.1	7.7%	1.0%
Servicios sociales comunales y personales	46.4	1.4%	0.6	1.8%	1.2%	46.5	1.4%	0.7	1.7%	1.5%
Intermediación financiera	4.8	0.1%	0.1	0.3%	2.3%	5.5	0.2%	0.1	0.4%	2.7%
Otras actividades de servicios	483.4	14.7%	4.2	13.1%	0.9%	489.0	14.8%	5.0	12.4%	1.0%
Total	3,278.7	100.0%	31.9	100.0%	1.0%	3,308.2	100.0%	40.6	100.0%	1.2%

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

El 75.9% 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-13					Mar-14				
	Cartera	%	Cartera en Mora		IM	Cartera	%	Cartera en Mora		IM
Mayores a US\$ 500,001	70.8	1.8%	-	0.0%	0.0%	103.9	2.5%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,001	242.4	6.0%	1.0	2.8%	0.4%	260.3	6.4%	1.5	3.1%	0.6%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	599.0	14.9%	2.0	5.5%	0.3%	621.3	15.2%	3.2	6.8%	0.5%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	958.2	23.9%	5.8	15.7%	0.6%	971.9	23.8%	7.4	15.9%	0.8%
Menores a US\$ 10,000	2,142.2	53.4%	28.0	76.0%	1.3%	2,128.8	52.1%	34.7	74.1%	1.6%
Total	4,012.6	100.0%	36.9	100.0%	0.9%	4,086.0	100.0%	46.8	100.0%	1.1%

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 456 millones dólares estadounidenses es superior en 21 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2013.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Solvencia		
(En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-13	Mar-14
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	11.8	12.7
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(4.7)	(4.2)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(19.5)	(18.9)

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 12.7%, 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 -4.2%, el cual surge de la relación entre cartera en mora menos la previsión específica sobre el patrimonio.

Calidad de activos

La cartera en mora suma 47 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 10 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2013. El índice de mora alcanza a 1.1% y la cartera crítica (los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F) 1.1% de la cartera. Estos porcentajes no presentan diferencia significativa debido a que para los préstamos masivos, entre los que se encuentra el microcrédito, la calificación de riesgo está determinada por días mora.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-13	Mar-14
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0.9	1.1
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.0	1.1
Previsión Específica / Cartera en Mora	155.0	141.2
Previsión Específica / Cartera Crítica	142.7	140.4

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

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

Análisis de liquidez

La liquidez total alcanza a 1,126.7 millones de dólares estadounidenses, está distribuida en 30.2% por disponibilidades y 69.8% por inversiones temporarias.

La liquidez (incluye títulos valores del BCB afectados a encaje legal) representa el 20.6% del total de los activos, el 22.5% de los pasivos y el 88.8% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). El nivel de liquidez que mantienen las entidades especializadas en microfinanzas, permitiría hacer frente a posibles situaciones adversas originadas en el entorno económico.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-13	Mar-14
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	84.8	88.8
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.1	22.5

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan 9.1% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 90.9% de los activos y contingentes, lo cual demuestra el buen desempeño financiero de estas entidades, como consecuencia de un nivel importante de activos generadores de ingresos, entre los que se encuentra la cartera de créditos e inversiones financieras.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-13	Mar-14
Activo Improductivo / Activo + Contingente	10.7	9.1
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	8.5	7.9

Los gastos administrativos constituyen el 7.9% de los activos y contingentes, inferior al ratio registrado en diciembre de 2013.

Análisis de rentabilidad

En el primer trimestre de la gestión 2014 las EMF obtuvieron utilidades de 21.1 millones de dólares estadounidenses, cifra superior a la registrada en similar periodo de la gestión 2013 (14.7 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rentabilidad son favorables, ROA y ROE, de 1.6% y 18.9%.

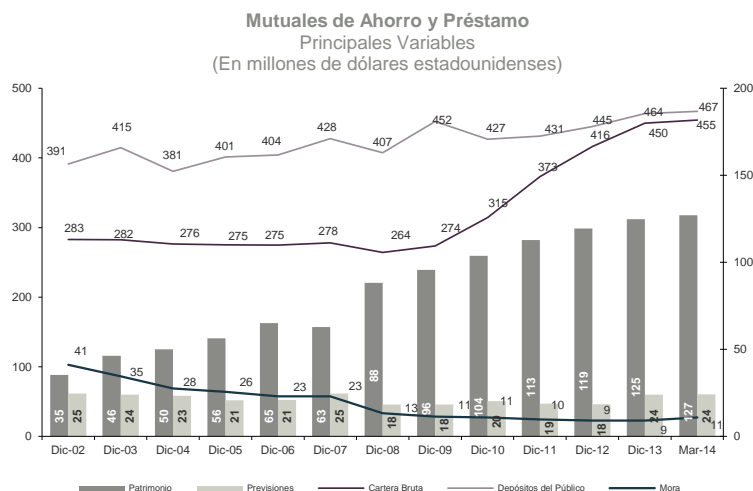
ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-13	Mar-14
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.6	1.6
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	18.6	18.9
Margen Financiero / Ingresos Financieros	81.2	81.9
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	75.1	67.5
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	5.3	5.8

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

A marzo de 2014, se observa que el aporte de los ingresos por otros servicios es mayor con relación a diciembre 2013, alcanzando a 5.8% 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).

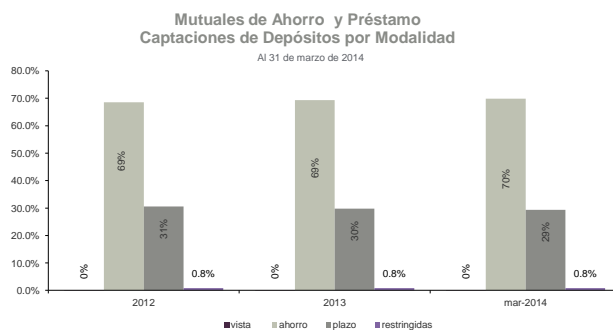
2.4 Mutuales de Ahorro y Préstamo

Concluido el primer trimestre de la gestión 2014, las mutuales de ahorro y préstamo experimentaron crecimiento tanto en captaciones y colocaciones, mantienen un buen desempeño financiero y una adecuada suficiencia patrimonial.



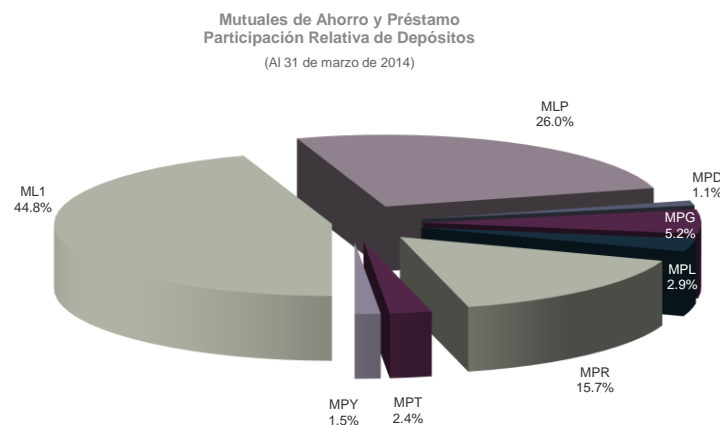
Depósitos del público

Los depósitos del público de 467 millones de dólares estadounidenses, superan en 3 millones al saldo registrado a final del año anterior y es mayor a los depósitos de los últimos años.

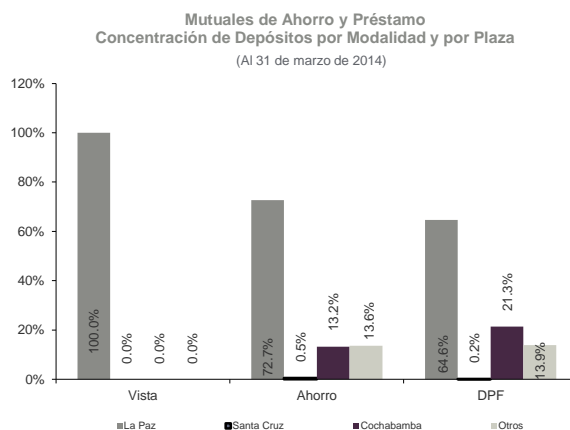


Los depósitos en caja de ahorro destacan como la modalidad con mayor incidencia respecto al total de los depósitos, con una participación de 70%.

Manteniendo la composición de los últimos años, el 70.9% del total de los depósitos se concentra en dos mutuales: Mutua La Primera con una participación de 44.8% y Mutua La Paz con 26%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 16%.

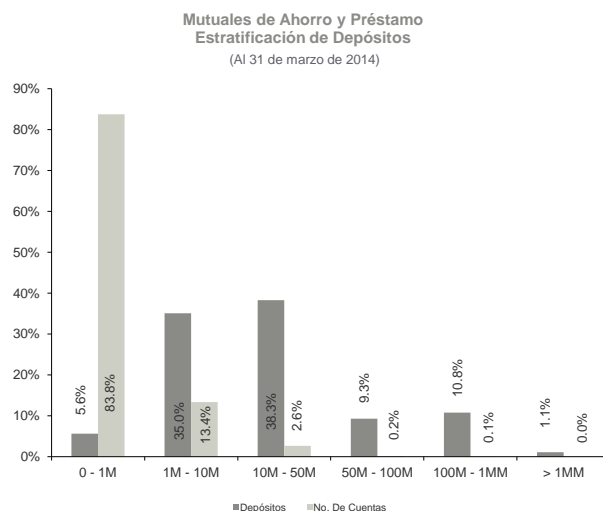


Destaca el liderazgo del departamento de La Paz con 70.1% del total de depósitos, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 15.7% y el restante 14.3% se encuentra distribuido entre los demás departamentos.



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 73% y 65%, respectivamente.

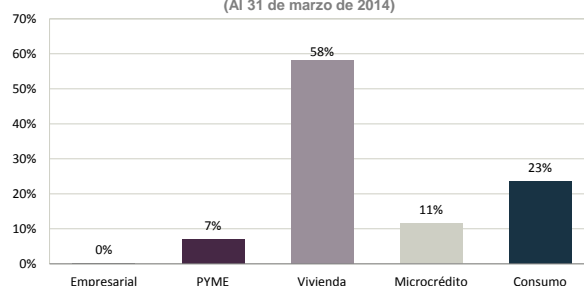
Los depósitos estratificados por monto muestran que el 40.6% del total se encuentra constituido en los rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 97.1% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 47.5% del total de depósitos y corresponde al 2.8% del número total de cuentas, mientras que el estrato de depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 11.8%, y pertenece 0.1% del número total de cuentas.



Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 454.6 millones de dólares estadounidenses, muestra un aumento de 4.5 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2013, equivalente a 1% de aumento porcentual.

Mutuales de Ahorro y Préstamo
Participación de Cartera por tipo de Crédito
(Al 31 de marzo de 2014)



En correspondencia con el objetivo de negocio de las mutuales, los créditos de vivienda representan un 58% del total de la cartera de créditos, los préstamos de consumo 23%, los microcréditos 11% y los créditos PYME 7%.

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 14.5%, mientras que el 14.9% restante se encuentra fuera del eje central.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO					
CARTERA DEPARTAMENTALIZADA					
(En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Mar-14	%	Variación Mar-14-Dic-13	Cartera en mora Mar-14	IM
Santa Cruz	-	0.0%	-	-	-
La Paz	320.7	70.6%	3.6	8.7	2.7%
Cochabamba	66.1	14.5%	0.9	0.9	1.4%
Resto	67.8	14.9%	0.0	1.2	1.8%
Total	454.6	100%	4.5	10.8	2.4%

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 43.3%, y un índice de mora

de 2.1%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 27.8% y un índice de mora de 2.2%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO										
ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA										
(En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-13					Mar-14				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	5.5	1.2%	-	0.0%	0.0%	6.7	1.5%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	78.8	17.5%	2.4	26.2%	3.0%	83.3	18.3%	2.4	22.2%	2.9%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	194.8	43.3%	3.2	35.0%	1.6%	196.6	43.3%	4.1	37.8%	2.1%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	128.8	28.6%	2.2	24.6%	1.7%	126.5	27.8%	2.7	25.4%	2.2%
Menores a US\$ 10,000	42.1	9.3%	1.3	14.2%	3.1%	41.3	9.1%	1.6	14.6%	3.8%
Total	450.1	100%	9.2	2.0%	2.2%	454.6	100%	10.8	100%	2.4%

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 68.2% del total, mientras que el 31.8% de esta 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 39.9% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con una participación de 26.6% del total de esta cartera, sector que presenta un índice de mora de 8.1%, superior a diciembre 2013.

MUTUALES DE AHORRO Y CRÉDITO										
CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO										
CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO										
(En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-13					Mar-14				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	27.0	32.6%	1.8	61.5%	6.6%	26.6	31.8%	1.9	61.8%	7.3%
Agropecuaria	0.3	0.4%	0.0	0.1%	0.8%	0.3	0.4%	0.0	1.1%	11.2%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	0.0%	-	0.0%	NA	-	0.0%	-	0.0%	NA
Minería	0.3	0.3%	0.0	0.2%	2.1%	0.4	0.5%	0.0	0.2%	1.4%
Industria manufacturera	3.7	4.4%	0.1	3.1%	2.4%	3.6	4.3%	0.1	3.0%	2.6%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%
Construcción	22.7	27.4%	1.7	58.1%	7.4%	22.3	26.6%	1.8	57.5%	8.1%
Sector no productivo	55.6	67.4%	1.1	38.5%	2.0%	57.1	68.2%	1.2	38.2%	2.1%
Comercio	12.8	15.4%	0.0	1.5%	0.3%	13.2	15.7%	0.0	1.5%	0.4%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	32.4	39.2%	1.0	35.8%	3.2%	33.4	39.9%	1.1	34.2%	3.2%
Servicios sociales comunales y personales	2.4	2.9%	0.0	0.8%	0.9%	2.1	2.5%	0.0	1.0%	1.5%
Intermediación financiera	0.2	0.3%	-	0.0%	0.0%	0.2	0.3%	-	0.0%	0.0%
Otras actividades de servicios	7.9	9.6%	0.0	0.5%	0.2%	8.2	9.8%	0.0	1.4%	0.6%
Total	82.6	100.0%	2.9	100.0%	3.5%	83.8	100.0%	3.1	100.0%	3.8%

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

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable que alcanza 127 millones de dólares estadounidenses, aumentó en 2 millones de dólares estadounidenses.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Solvencia		
(En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-13	Mar-14
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	36.9	38.0
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	0.4	1.6
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(11.8)	(10.4)

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanza a 38%, equivalente a 3 veces el mínimo de 10% establecido por ley, lo cual posibilitaría un amplio crecimiento de las operaciones de crédito. En el CAP de las mutuales incide el alto volumen de créditos hipotecarios de vivienda, que ocasiona que una proporción elevada de los activos y contingentes pondere 50% de riesgo⁹.

La cartera en mora menos las provisiones específicas representan el 1.6% 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 -10.4%, 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, superior en 2 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-13	Mar-14
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.0	2.4
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.9	1.9
Previsión Específica / Cartera en Mora	95.2	81.7
Previsión Específica / Cartera Crítica	103.0	101.5

El índice de mora se sitúa en 2.4%, es superior al nivel observado en los bancos comerciales (1.8%) y en las entidades especializadas en microfinanzas (1.1%).

La cartera en mora está cubierta en un 81.7% por provisiones específicas. Con relación al resto del sistema de intermediación financiera, los niveles de cobertura en estas entidades son menores en cuanto a provisiones, 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 millones de dólares estadounidenses, inferior al registrado el último año (124.6 millones de dólares estadounidenses), es equivalente a 19.4% de los activos, 24.2% de los pasivos y 35.3% 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-13	Mar-14
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	36.1	35.3
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	24.7	24.2

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos constituyen un 7.3% del total de los activos, menor al cierre de la gestión pasada.

⁹ 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 Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-13	Mar-14
Activo Improductivo / Activo + Contingente	7.5	7.3
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	4.0	3.6

Los gastos administrativos representan el 3.6% del total de activos y contingentes, inferior respecto a diciembre de 2013.

Análisis de rentabilidad

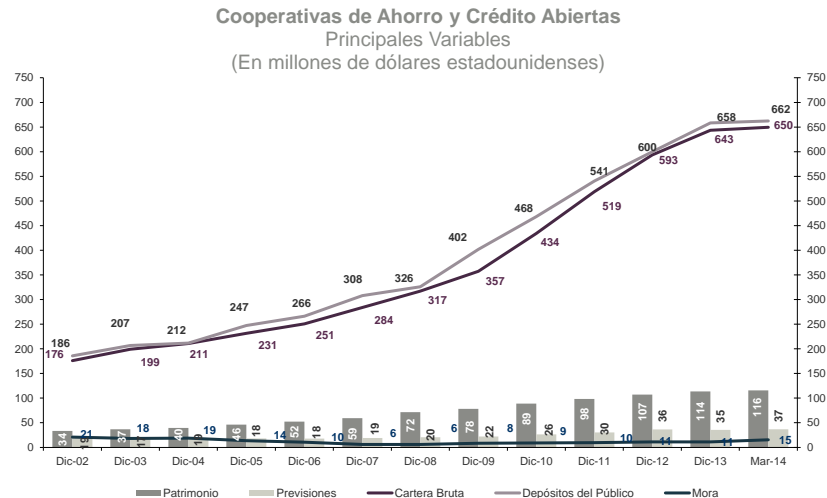
Las mutuales de ahorro y préstamo registraron utilidades por 2.5 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.6% y 7.8%, respectivamente.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-13	Mar-14
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	0.9	1.6
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	4.5	7.8
Margen Financiero / Ingresos Financieros	78.9	78.6
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	81.7	69.1
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	6.0	4.4
(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos		

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa el 78.6% de los ingresos financieros. La contribución de los ingresos generados por comisiones y otros servicios continúa con la tendencia descendente del último año, al término de la gestión representa el 4.4% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

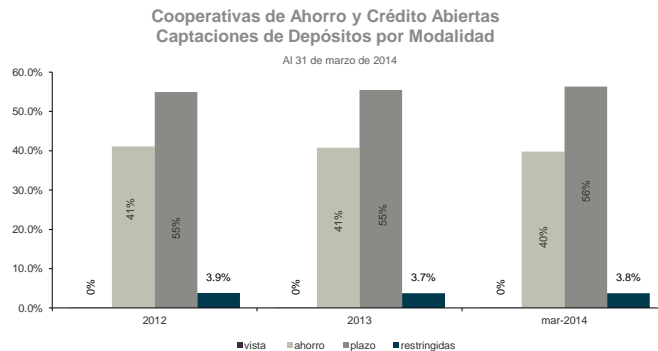
2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas

Al término del primer trimestre de la gestión 2014, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas mantienen un comportamiento ascendente en sus colocaciones y captaciones, un buen soporte patrimonial y adecuado nivel de provisiones.



Depósitos del público

Al cierre de la gestión los depósitos del público son 662.3 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 4 millones de dólares estadounidenses con relación al cierre de la pasada gestión.

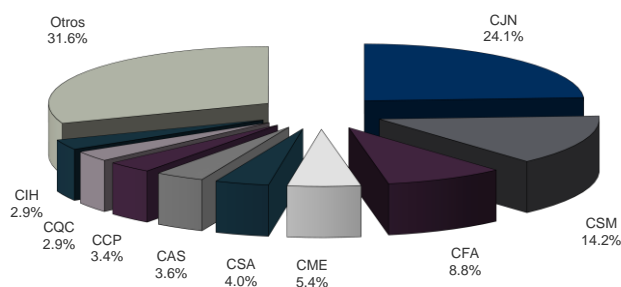


Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 56%, los depósitos en caja de ahorro el 40%, las obligaciones con el público restringidas son el 3.8% y los depósitos a la vista son el 0.1%.

El análisis de la participación por entidad muestra que el 47.1% del total de las obligaciones con el público se concentra en las Cooperativas: Jesús Nazareno Ltda., San Martín Ltda. y Fátima Ltda., con 24.1%, 14.2% y 8.8%, respectivamente. Las 23 cooperativas de ahorro y crédito abiertas restantes se distribuyen el mercado, con cuotas de participación individual, en un rango menor a 6%.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Participación Relativa de Depósitos

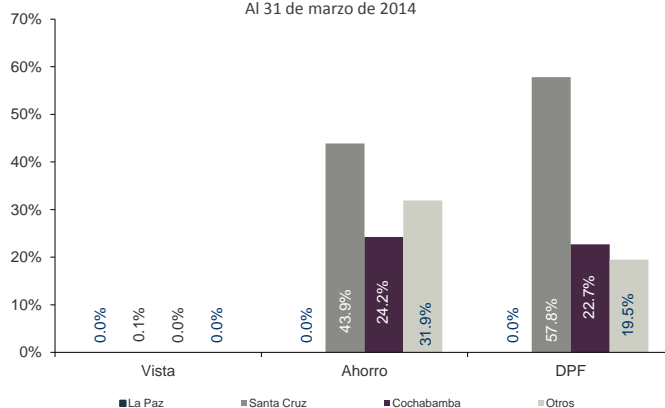
Al 31 de marzo de 2014



El departamento de Santa Cruz concentra el 44% del total de los depósitos en caja de ahorro.

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

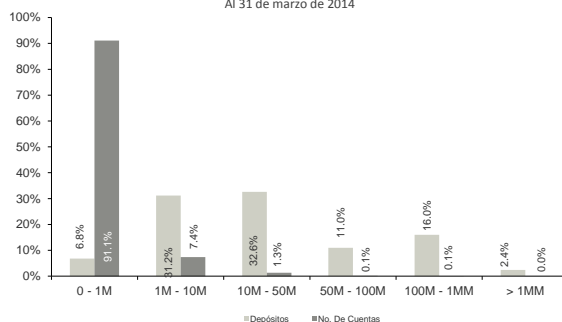
Al 31 de marzo de 2014



El departamento de Santa Cruz, en cuanto al sector cooperativo, continúa siendo líder en la captación de depósitos del público con 52.5%, seguido de Cochabamba con 22.9%, mientras que el restante 24.6% se encuentra distribuido entre los demás departamentos, excepto La Paz, que no registra ninguna cooperativa de ahorro y crédito abierta.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Estratificación de Depósitos

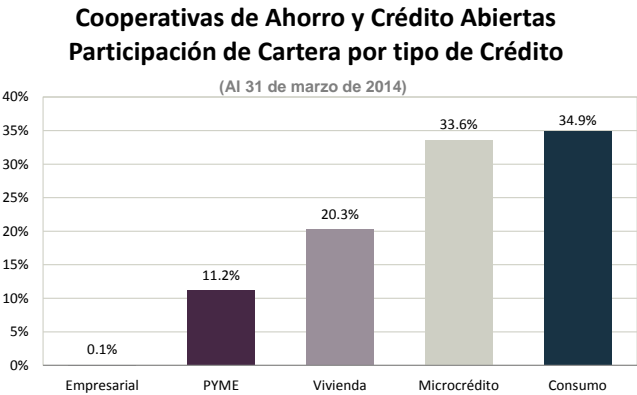
Al 31 de marzo de 2014



La estratificación de depósitos muestra que el 38% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.5% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 43.6% del total y corresponden al 1.4% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 18.4%, y el número de cuentas es el 0.1%.

Cartera de créditos

La cartera alcanza a 650 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 6 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2013, equivale a 1% de incremento.



Los créditos de consumo representan el 34.9 % del total de la cartera, el microcrédito el 33.6%, los préstamos de vivienda el 20.3%, los créditos PYME 11.2% 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 45.5% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 25%, y el resto se distribuye fuera del eje central. El departamento de La Paz no tiene ninguna cooperativa de ahorro y crédito abierta.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS					
CARTERA DEPARTAMENTALIZADA					
(En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Mar-14	%	Variación Mar-14-Dic-13	Cartera en mora Mar-14	IM
Santa Cruz	295.9	45.5%	2.3	8.6	2.9%
La Paz	-	0.0%	-	-	-
Cochabamba	162.4	25.0%	1.8	3.5	2.2%
Resto	191.3	29.4%	2.0	3.4	1.8%
Total	649.5	100.0%	6.1	15.4	2.4%

En cuanto a la estratificación de cartera, el 40.2% 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 28.6% del total y un índice de mora de 1.6%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-13					Mar-14				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1.3	0.2%	-	0.0%	0.0%	1.8	0.3%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	42.7	6.6%	0.7	6.0%	1.6%	46.0	7.1%	1.2	7.8%	2.6%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	149.1	23.2%	1.8	16.2%	1.2%	154.6	23.8%	3.1	20.2%	2.0%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	186.7	29.0%	1.9	17.1%	1.0%	185.8	28.6%	2.9	18.7%	1.6%
Menores a US\$ 10,000	263.5	41.0%	6.7	60.6%	2.6%	261.3	40.2%	8.2	53.4%	3.2%
Total	643.4	100%	11.1	100%	1.7%	649.5	100%	15.4	100%	2.4%

El volumen de préstamos PYME, empresariales y microcrédito, otorgados al sector no productivo representa el 73.6% del total de esta cartera, dentro de este grupo, prevalece el crédito al comercio con 46.2%. Por su parte, el crédito al sector productivo presenta una participación de 26.4%, siendo los rubros agropecuario y de la construcción los que registran mayor participación, con 9.6% y 9.2%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)											
Actividad	Dic-13					Mar-14					
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	
Sector productivo	75.1	26.4%	1.4	24.6%	1.9%	76.8	26.4%	2.2	28.9%	2.9%	
Agropecuario	27.3	9.6%	0.8	13.2%	2.8%	28.0	9.6%	0.9	12.2%	3.4%	
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.0	0.0%	-	0.0%	NA	0.0	0.0%	-	0.0%	NA	
Minería	1.4	0.5%	0.0	0.3%	1.3%	1.3	0.5%	0.1	1.3%	7.3%	
Industria manufacturera	20.1	7.1%	0.4	6.8%	2.0%	20.5	7.0%	0.7	8.6%	3.3%	
Producción y distribución de energía eléctrica	0.3	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.2	0.1%	-	0.0%	0.0%	
Construcción	26.1	9.2%	0.2	4.2%	0.9%	26.7	9.2%	0.5	6.8%	2.0%	
Sector no productivo	209.3	73.6%	4.4	75.4%	2.1%	214.4	73.6%	5.5	71.1%	2.6%	
Comercio	132.1	46.5%	2.6	45.6%	2.0%	134.6	46.2%	3.6	46.4%	2.7%	
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	30.1	10.6%	0.5	9.5%	1.8%	31.7	10.9%	0.5	6.6%	1.6%	
Servicios sociales comunales y personales	4.5	1.6%	0.2	2.9%	3.8%	4.5	1.5%	0.2	2.2%	3.8%	
Intermediación financiera	9.8	3.4%	0.3	5.2%	3.1%	10.2	3.5%	0.3	3.7%	2.9%	
Otras actividades de servicios	32.8	11.5%	0.7	12.2%	2.2%	33.4	11.5%	0.9	12.1%	2.8%	
Total	284.4	100.0%	5.8	100.0%	2.0%	291.2	100.0%	7.8	100.0%	2.7%	

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 se sitúa en 19.4%, revelando un elevado soporte patrimonial que permitiría encarar sin dificultad el crecimiento de las operaciones crediticias.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-13	Mar-14
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	19.3	19.4
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(6.2)	(3.4)
	(21.3)	(18.2)

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -3.4%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -18.2%, lo cual revela que la cartera en mora y los bienes adjudicados se encuentran con cobertura total, evidenciando un bajo nivel de compromiso patrimonial.

Calidad de activos

La cartera en mora es de 15 millones de dólares estadounidenses, mayor en 4 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo registrado al cierre de 2013. Por su parte, el índice de mora se ubica en 2.4%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-13	Mar-14
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.7	2.4
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.5	1.7
Previsión Específica / Cartera en Mora	163.8	125.7
Previsión Específica / Cartera Crítica	182.3	171.0

Las provisiones específicas constituidas superan el cien por ciento de la cartera en mora, aspecto que refleja una adecuada cobertura de riesgo de crédito.

Análisis de liquidez

La liquidez suma 210.9 millones de dólares estadounidenses y equivalente a 24.3% de los activos, 28% de los pasivos y 74.9% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). La relación de liquidez que mantienen estas entidades, permitiría enfrentar posibles situaciones adversas al entorno económico.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-13	Mar-14
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	73.7	74.9
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	27.9	28.0

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos corresponden al 13.7% del total de los activos. Esto 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-13	Mar-14
Activo Improductivo / Activo + Contingente	14.4	13.7
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	7.0	6.8

Los gastos administrativos representan el 6.8% del total de activos y contingentes promedio, inferior al registrado en diciembre de 2013.

Análisis de rentabilidad

Las cooperativas de ahorro y crédito abiertas registraron utilidades por 1.4 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 0.6% y 4.7%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-13	Mar-14
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	0.8	0.6
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	5.8	4.7
Margen Financiero / Ingresos Financieros	76.5	75.9
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	83.2	80.6
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	4.1	3.9
(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos		

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 75.9% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 80.6% del margen operativo. Asimismo, se observa una disminución de la contribución al margen operativo, de los ingresos generados por comisiones y por otros servicios, que pasó de 4.1% en diciembre 2013 a 3.9% en marzo de 2014.

3. Sector Valores

Control de Emisores

Acciones

Al 31 de marzo de 2014, el valor de las acciones inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV) alcanzó a 17,915 millones de bolivianos y corresponde a 481,764,830 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 31 de marzo de 2014, alcanzó a una cifra total de 5,838.4 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA NACIONAL Al 31 de marzo de 2014 (En millones de bolivianos)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	2,958.9
Bonos corrientes - Entidades Privadas *	
Incluye la serie c de los Bonos Cobee III- Emisión 1	2,879.5
TOTAL	5,838.4

Del total de emisiones vigentes antes mencionado, durante el primer trimestre de la gestión 2014, se aprobó una emisión de bonos en moneda nacional, correspondiente a la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Company Limited, por un total de 84 millones de bolivianos.

Emisión de Bonos en Moneda Extranjera

La emisión de bonos vigentes en moneda extranjera (dólares Estadounidenses), efectuada por entidades bancarias, financieras y entidades privadas al 31 de marzo de 2014, alcanzó una cifra total de 732.1 millones de dólares.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA EXTRANJERA Al 31 de marzo de 2014 (En millones de dólares estadounidenses)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	137.8
Bonos corrientes - Entidades Privadas	594.3
TOTAL	732.1

Durante el primer trimestre de la gestión 2014, se aprobaron dos emisiones en moneda extranjera de acuerdo al siguiente detalle: Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Company Limited por un monto de 8 millones de dólares estadounidenses, correspondiente a dos Series y Toyosa S.A. por un monto de 2 millones de dólares estadounidenses, ambas emisiones con garantías quirografarias

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

Durante la gestión 2014 no se registraron nuevas emisiones de bonos en UFV, por lo que el monto autorizado se mantiene en 1,454.6 millones de UFV. Al 31 de marzo de 2014 las emisiones vigentes alcanzan a 980.7 millones de UFV.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 31 de marzo de 2014 (Expresado en millones de bolivianos indexados a la UFV)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Privadas	1,454.6

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

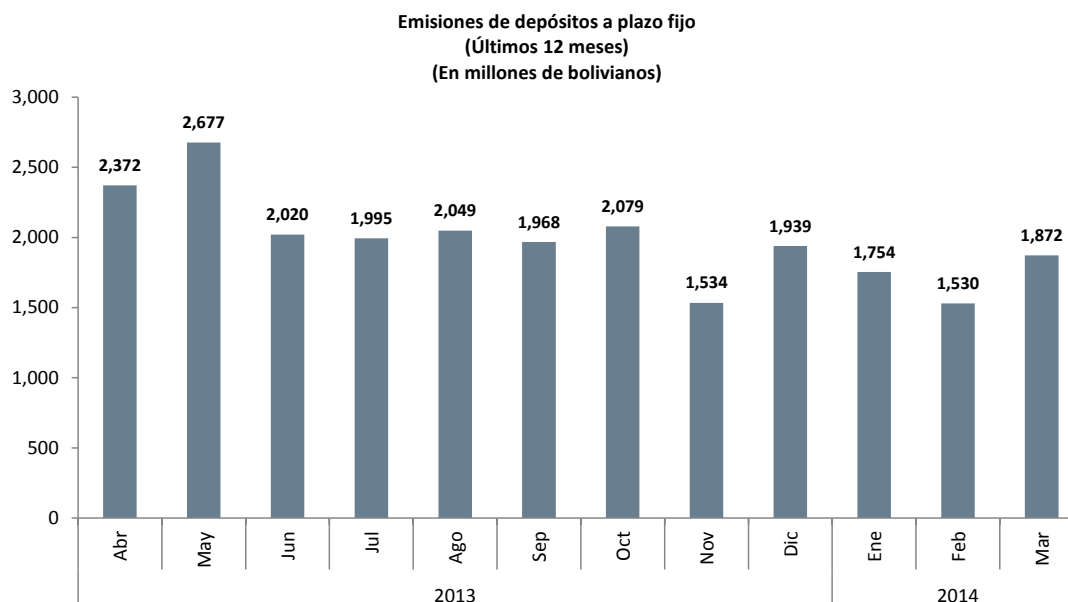
Durante el primer trimestre de la gestión 2014 no se registraron nuevas emisiones de bonos en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense, por lo que la única emisión vigente corresponde a la Distribuidora de Electricidad La Paz S.A. DELAPAZ, por 70.7 millones de bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense, que mantiene el monto registrado al cierre de la gestión 2013. Es importante señalar, que no se registraron amortizaciones de capital para este periodo.

Emisión de Bonos Municipales en Moneda Extranjera

Durante el primer trimestre de la gestión 2014 no se registraron nuevas emisiones de bonos Municipales, por lo que se mantiene el monto registrado de 12 millones de dólares estadounidenses al cierre de la gestión 2013. No existen amortizaciones de capital programadas para este periodo.

Emisión de depósitos a plazo fijo (DPF)

Las emisiones de depósitos a plazo fijo al primer trimestre de la gestión 2014, suman aproximadamente a 1,872 millones de bolivianos, cifra que incluye emisiones y renovaciones.



Titularización

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos suman un valor de 2,515.8 millones, de los cuales se encuentra vigente un monto de 1,321.0 millones de bolivianos.

En lo que va de la gestión, se incrementó el monto autorizado de valores de titularización en 171 millones de bolivianos, explicado por la autorización de inscripción del patrimonio autónomo del Patrimonio Autónomo Bisa ST - Diaconía FRIF.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE MARZO DE 2014 (Expresado en millones de bolivianos)		
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente de la Serie
Coboce BISA ST - Flujos de Libre Disponibilidad	120.0	105.23
Coboce BISA ST - 002	262.5	187.52
Hidrobol NAFIBO 016	1,476.4	482.93
Microcredito IFD Nafibo 017	28.0	13.20
Microcredito IFD BDP ST 021	70.4	42.20
Microcredito IFD BDP ST 022	150.0	108.00
Microcredito IFD BDP ST 023	27.5	19.94
Microcredito IFD BDP ST 025	170.0	153.00
Microcredito IFD BDP ST 026	40.0	38.00
Bisa ST - Diaconia FRIF	171.0	171.00
TOTAL	2,515.8	1,321.0

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 6.9 millones de bolivianos indexados a la UFV.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE MARZO DE 2014 (En millones de bolivianos indexados a la UFV)		
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente de la Serie
Inti Nafibo 006	33.6	6.9
TOTAL	33.6	6.9

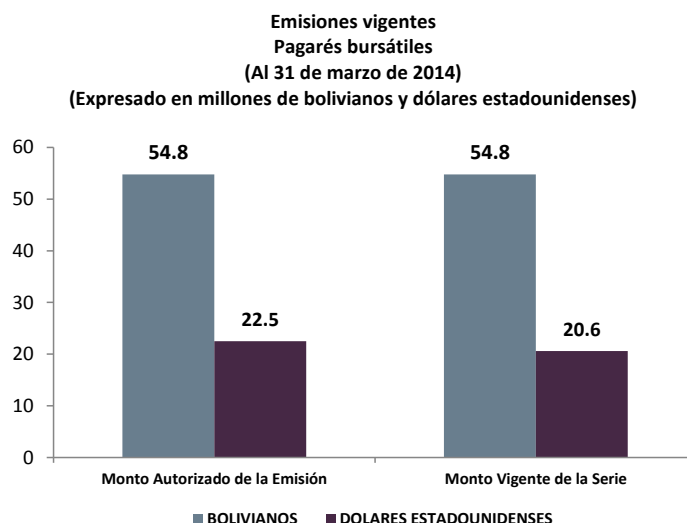
Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en moneda extranjera al 31 de marzo del presente, alcanzan a 344.6 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de estas emisiones supera los cinco años, que determina que el monto autorizado se emita por series. El monto autorizado de las series respectivas suma 343.6 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente a la fecha es de 103.3 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE MARZO DE 2014 (En millones de dólares estadounidenses)		
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente de la Serie
Concordia NAFIBO - 004	1.7	0.02
Liberty Nafibo 009	30.0	13.0
Sinchi Wayra Nafibo - 010	156.5	44.9
Sinchi Wayra Nafibo - 015	156.4	45.4
TOTAL	344.6	103.3

Pagarés Bursátiles

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en bolivianos- alcanza a 54.8 millones de bolivianos con un similar monto vigente.

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en dólares- alcanza a 22.5 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el saldo vigente es de 20.6 millones de dólares. En el primer trimestre de 2014, se autorizó una emisión de pagarés bursátiles en moneda extranjera por 8.0 millones de dólares estadounidenses, que corresponde a la tercera emisión dentro del Programa de Pagarés Bursátiles IASA II de Industrias de Aceite S.A.



Pagarés en mesa de negociación

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

EMISIONES VIGENTES PAGARÉS EN MESA DE NEGOCIACIÓN Al 31 de marzo de 2014 (En dólares estadounidenses)				
Código	Emisor	Monto Vigente \$us	Autorizado	Margen de Endeudamiento
GYE	Gas y Electricidad S.A.	-	740,000.0	740,000.0
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	150,000.0	157,331.0	7,331.0
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	930,939.5	940,000.0	9,060.5
CAC	Compañía Americana de Construcciones SRL	1,417,430.6	1,423,000.0	5,569.4
QFC	Quinoa Foods Company S.R.L.	232,552.6	250,000.0	17,447.4
Total		2,730,922.7	3,510,331.0	779,408.3

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 y modificada mediante Resolución N° 474 de 29 de mayo de 2008.

Al 31 de marzo de 2014, la participación de Productos Ecológicos Naturaleza S.A. alcanza a 150 mil dólares estadounidenses, entidad que en febrero después de regularizar el exceso de su margen de endeudamiento por 22 mil dólares estadounidenses, efectuó la emisión de 2 pagarés en moneda extranjera.

Para el caso de Gas & Electricidad S.A., cabe señalar que en enero 2014, efectuó la cancelación total de sus pagarés en mesa, no registrando al 31 de marzo de 2014 participación alguna en este mecanismo.

Registro del Mercado de Valores

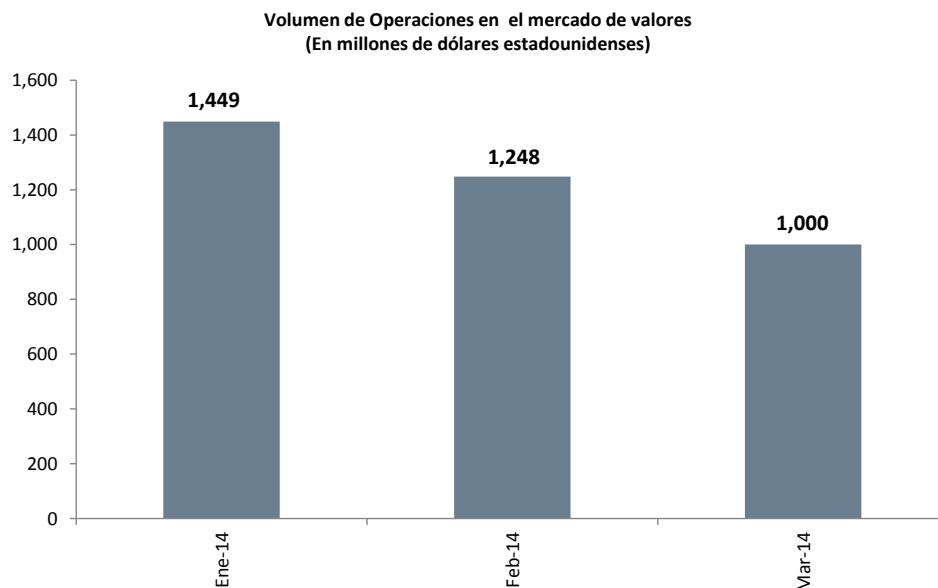
La cantidad de registros en el primer trimestre de la gestión 2014, asciende a un total de 8 Autorizaciones e Inscripciones en el RMV, las mismas que corresponden al siguiente detalle:

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES AL 31 DE MARZO DE 2014	
Categorización	Cantidad de Registros Nuevos
Contadores Generales	1
Oficiales de Cumplimiento	-
Operadores de Ruedo	1
Administradores de Fondos	2
Representantes Autorizados	4
Representantes Legales	-
Asesores de Inversión	-
Total	8

Control de Intermediarios e Inversiones

Operaciones del mercado de valores

A marzo de 2014, el volumen de operaciones en el mercado de valores alcanza a 3,697 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 3,386 MM\$US corresponden a negociaciones efectuadas en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, 310 MM\$US a operaciones Extrabursátiles y 1 MM\$US a operaciones en Mesa de Negociación.

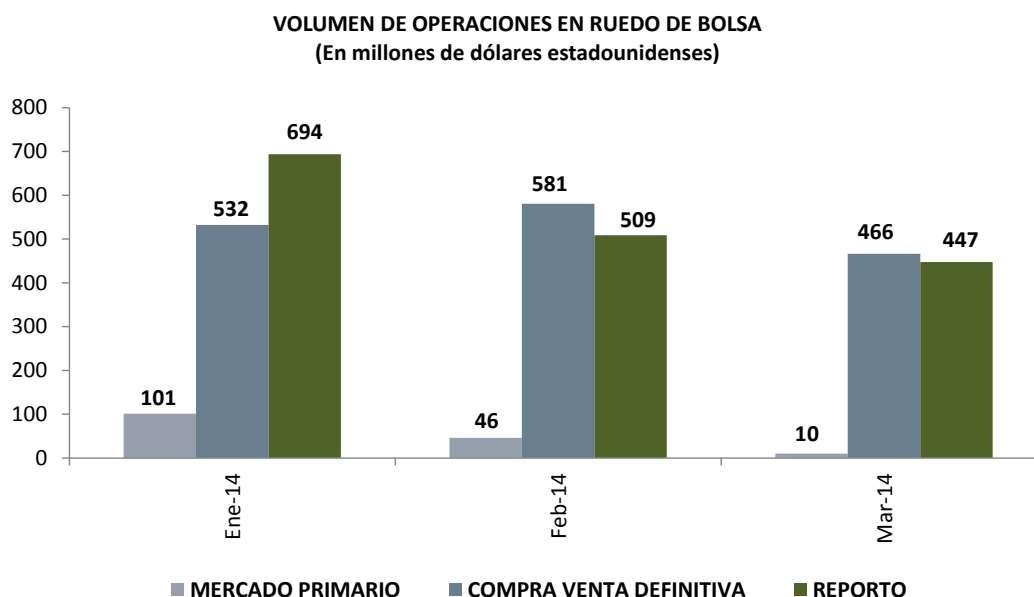


Comparativamente con la gestión 2013, el volumen de operaciones observado es superior en 1,635 millones de dólares estadounidenses.

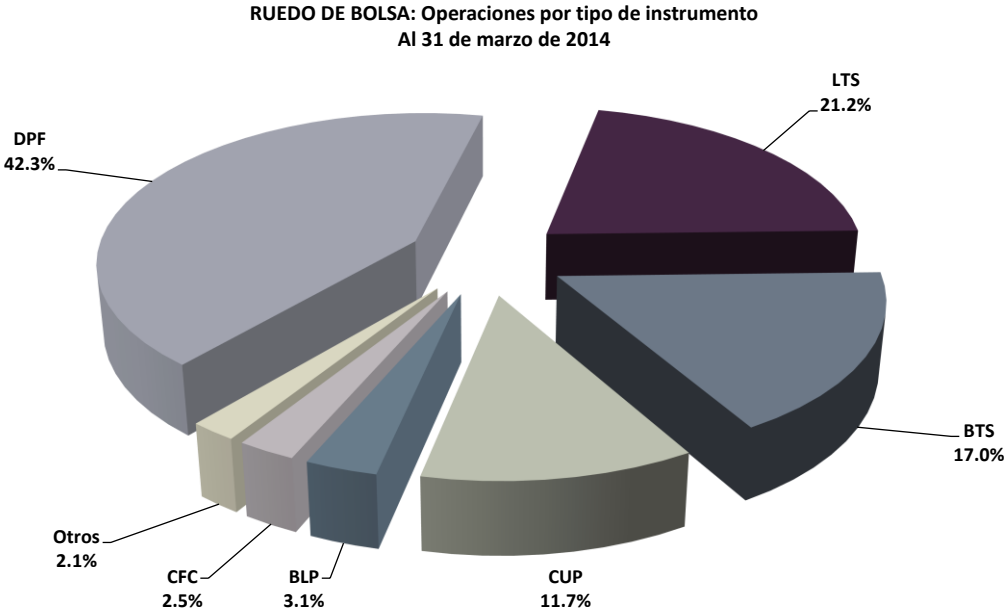
Bolsa Boliviana de Valores

Ruedo de bolsa

Al 31 de marzo de 2014, en el Ruedo de Bolsa, el saldo acumulado de operaciones se compone de la siguiente manera: Reporto por 1,650 MM\$US (49%), Compra Venta definitiva por 1,579 MM\$US (47%) y Mercado Primario por 157 MM\$US (5%).

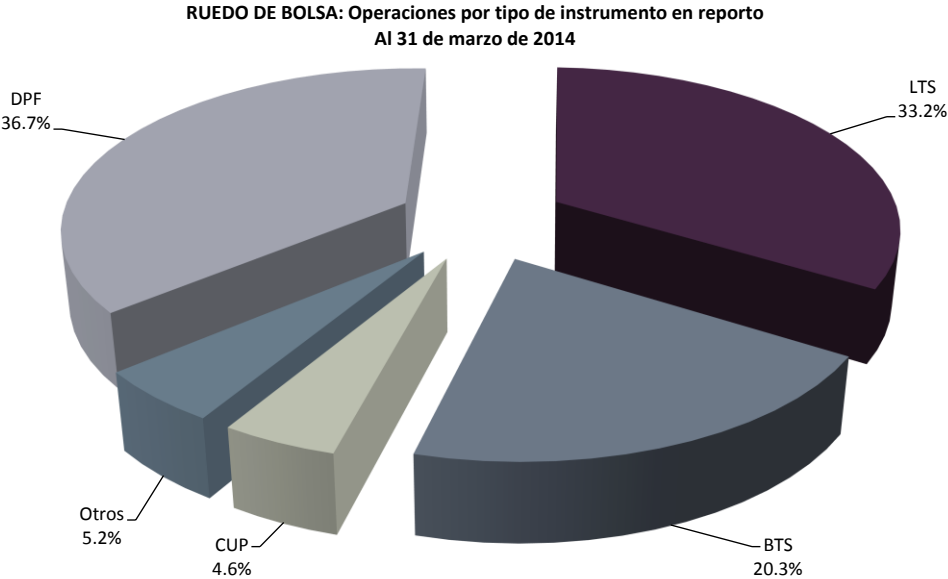


Los valores con mayor volumen de negociación en el Ruedo fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 1,432 millones de dólares estadounidenses (42.3%), Letras del Tesoro con 718 millones de dólares estadounidenses (21.2%), Bonos del Tesoro con 577 millones de dólares estadounidenses (17%) y Cupones de Bonos con 398 millones de dólares estadounidenses (11.7%).



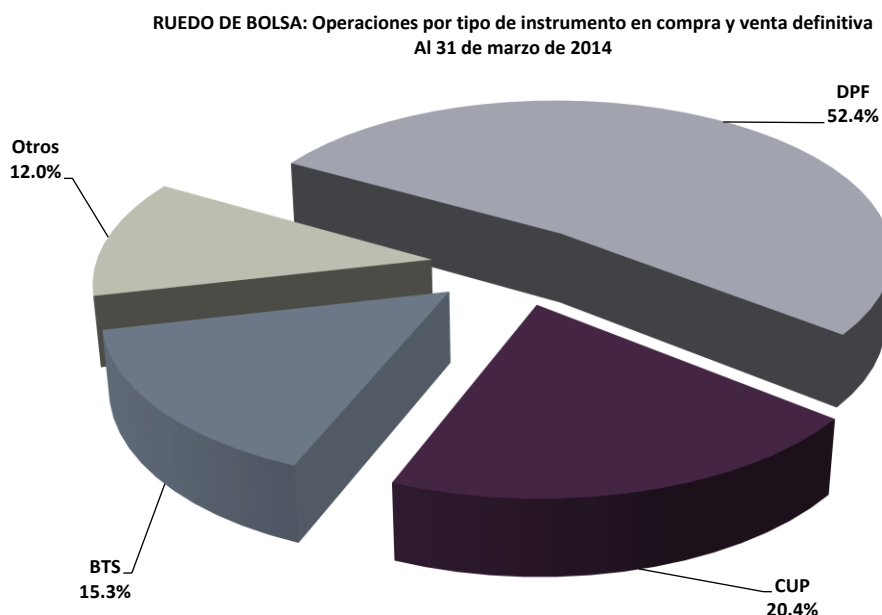
Reporto

Los instrumentos con mayor participación en las operaciones de reporto, fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 605 millones de dólares estadounidenses (36.7%), Letras del Tesoro con 548 millones de dólares estadounidenses (33.2%), Bonos del Tesoro con 336 millones de dólares estadounidenses (20.3%) y Cupones de Bonos con 76 millones de dólares estadounidenses (4.6%).



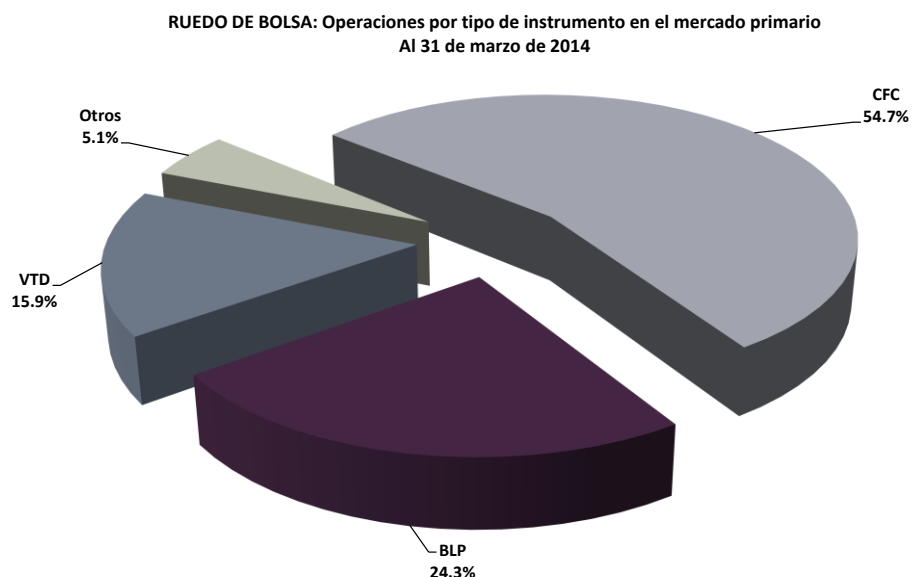
Operaciones de compra y venta definitiva

Las operaciones de compra venta han sido negociadas principalmente en Depósitos a Plazo Fijo con 827 millones de dólares estadounidenses (52.4%), Cupones de Bonos con 322 millones de dólares estadounidenses (20.4%) y Bonos del Tesoro con 241 millones de dólares estadounidenses (15.3%).



Mercado Primario

En lo que va de la gestión 2014, el monto negociado fue de 157 millones de dólares estadounidenses, destacando las Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con 86 millones de dólares estadounidenses (54.7%), los Bonos de Largo Plazo con 38 millones de dólares estadounidenses (24.3%) y los Valores de Titularización de Contenido Crediticio con 25 millones de dólares estadounidenses (15.9%).



Mesa de Negociación

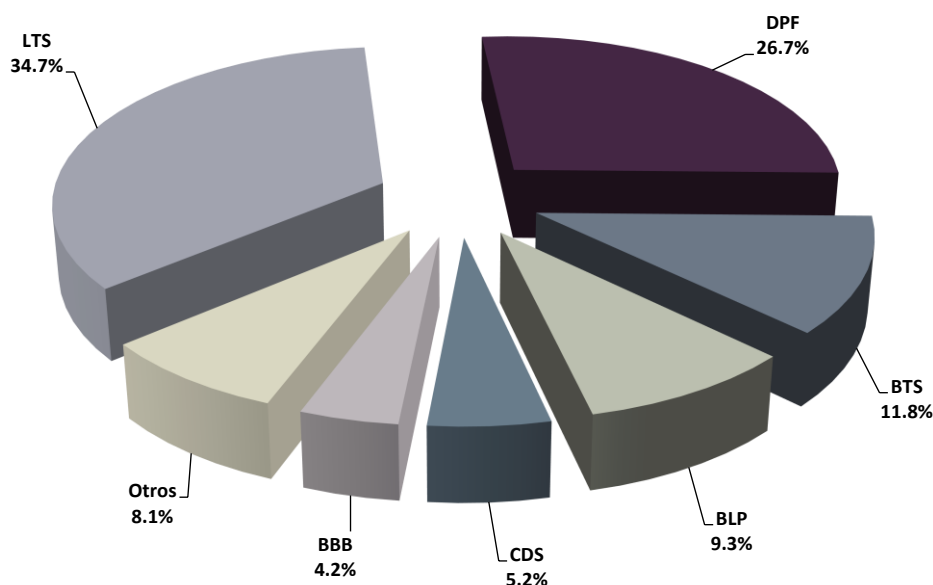
Se efectuaron transacciones por un total de 1 millón de dólares estadounidenses, la totalidad en pagarés. El mes con mayor volumen de negociación fue enero con 0.51 millones de dólares estadounidenses.

Agencias de Bolsa

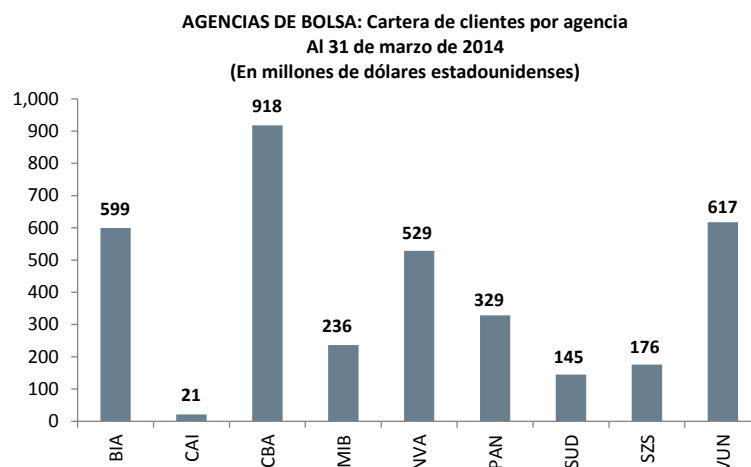
Cartera de clientes

El monto de la cartera de clientes administrada por las agencias de bolsa alcanzó a 3,569 millones de dólares estadounidenses, con un 13% de crecimiento respecto a diciembre de 2013 y está conformada principalmente por: Letras del Tesoro (34.7%), Depósitos a Plazo Fijo (26.7%) y Bonos del Tesoro (11.8%).

AGENCIAS DE BOLSA: Diversificación por tipo de instrumento de la cartera de clientes
Al 31 de marzo de 2014

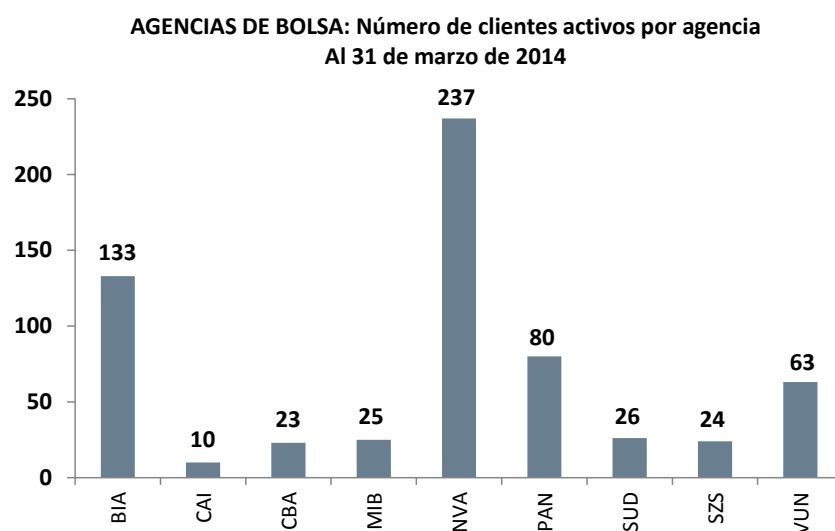


Las entidades con mayor cartera de clientes son Credibolsa, Valores Unión S.A., BISA Agencia de Bolsa S.A. y BNB Valores Agencia de Bolsa S.A con 918, 617, 599 y 529 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.



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

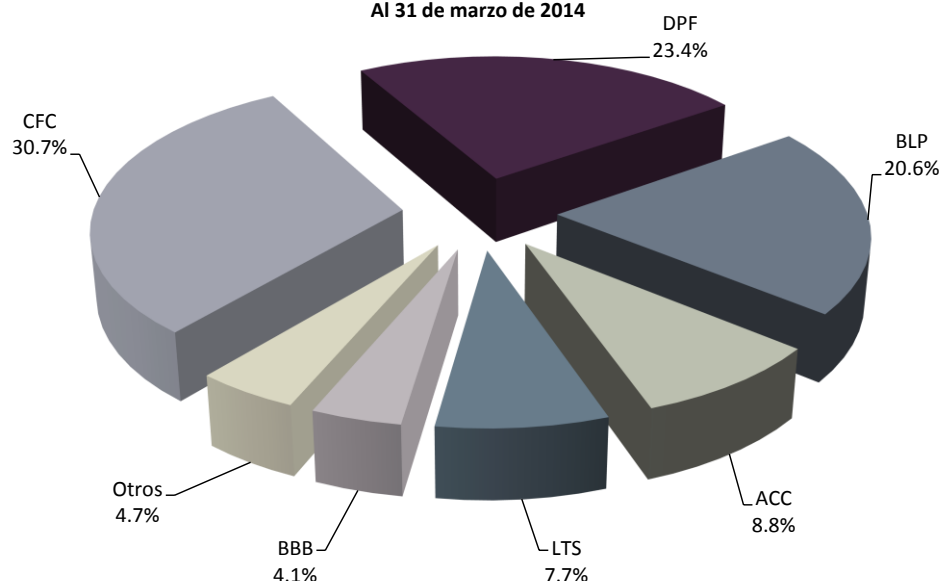
Por su parte, el número de clientes activos alcanzó a 621. El número mayor se concentra en BNB Valores Agencia de Bolsa S.A., BISA Agencia de Bolsa S.A. y Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa con 237, 133 y 80, respectivamente.



Cartera propia

Al 31 de marzo de 2014, la cartera propia es de 21 millones de dólares estadounidenses y está conformada principalmente por: Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados (30.7%), Depósitos a Plazo Fijo (23.4%), Bonos de Largo Plazo (20.6%) y Acciones (8.8%).

AGENCIAS DE BOLSA: Diversificación por tipo de instrumento de la cartera propia
Al 31 de marzo de 2014

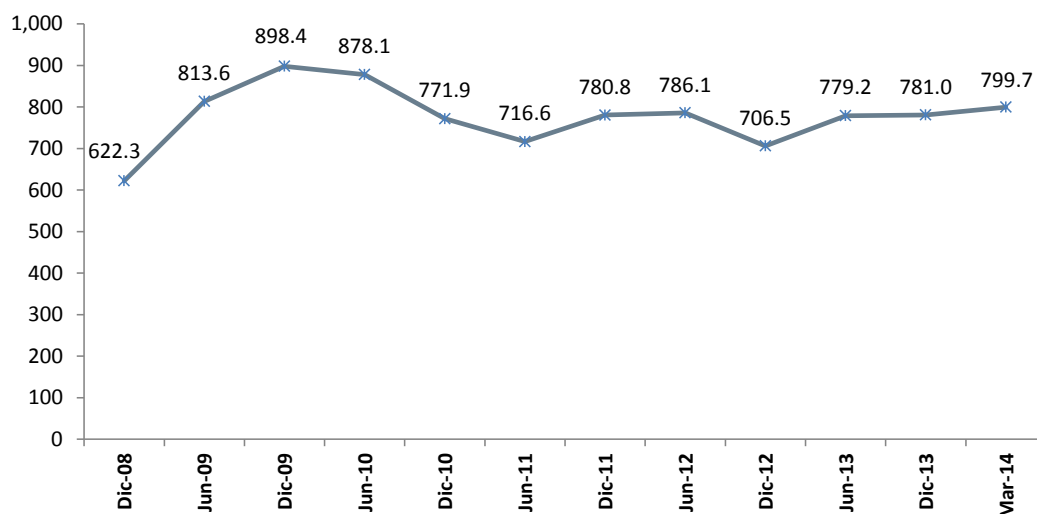


Fondos de Inversión

Cartera de los Fondos de Inversión Abiertos

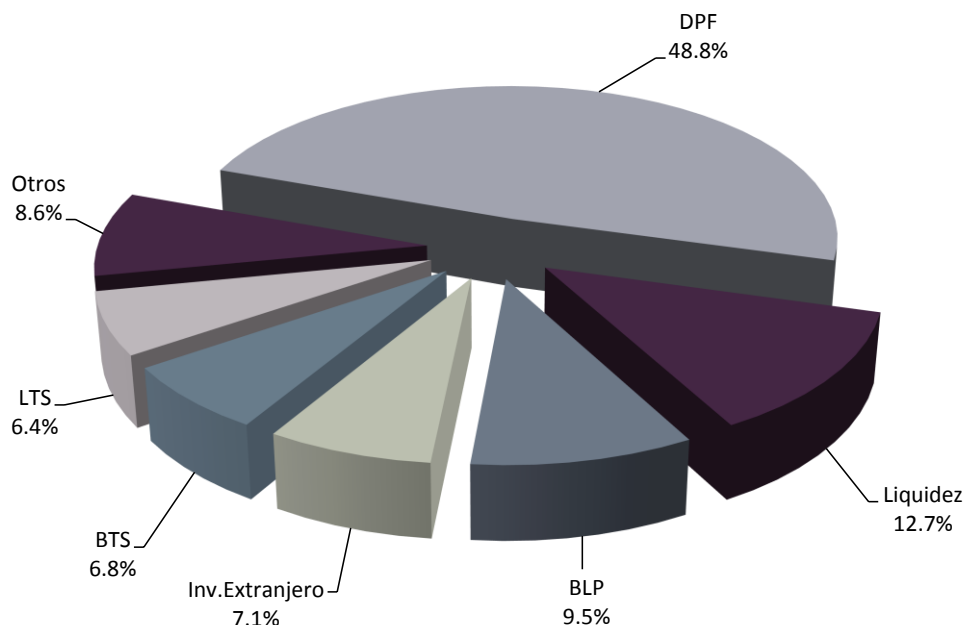
La cartera de los fondos de inversión abiertos alcanza a 799.7 millones de dólares estadounidenses, superior en 18.6 millones al saldo registrado en diciembre 2013.

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS: Cartera bruta
(Al 31 de marzo de 2014)
(en millones de dólares estadounidenses)



La cartera de los fondos de inversión -abiertos en dólares estadounidenses-, -abiertos en bolivianos- y -abiertos en bolivianos indexados a la UFV- es de 399.4, 356.7 y 43.6 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (48.8%), liquidez (12.7%), Bonos de Largo Plazo (9.5%), Inversiones en el extranjero (7.1%), Bonos del Tesoro (6.8%) y Letras del Tesoro (6.4%).

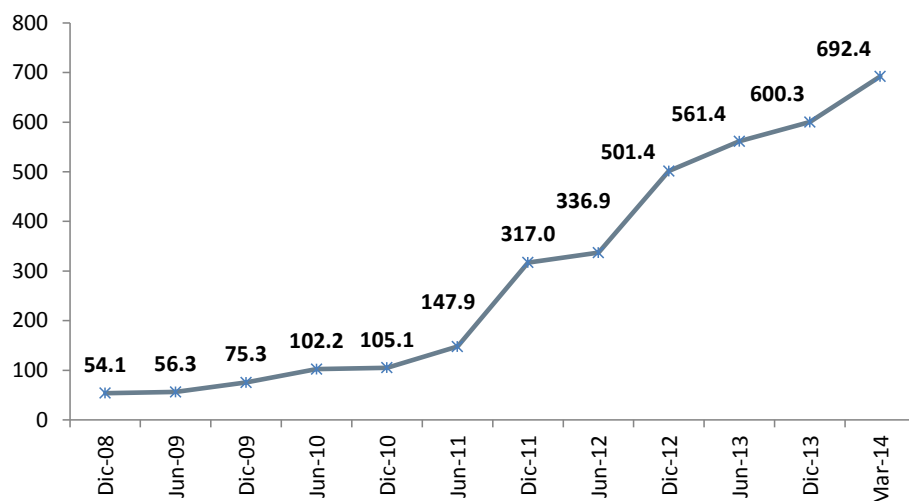
**FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS: Inversiones por tipo de instrumento
Al 31 de marzo de 2014**



Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados

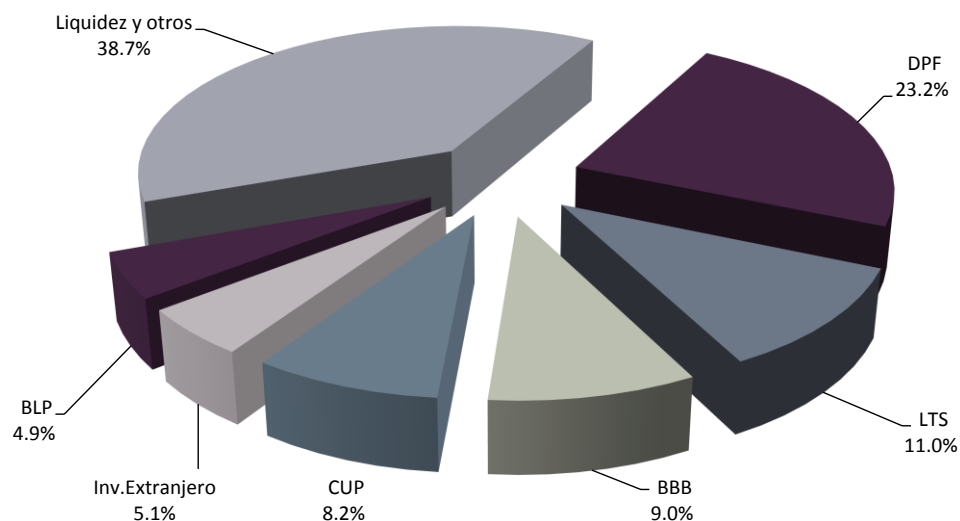
La cartera total de los fondos de inversión cerrados alcanza a 692.4 millones de dólares estadounidenses, con un crecimiento de 92.1 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2013.

**FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS: Cartera bruta
(Al 31 de marzo de 2014)
(en millones de dólares estadounidenses)**



La cartera de los fondos de inversión cerrados en -dólares estadounidenses- y -en bolivianos-, está compuesta por 137.2 millones de dólares estadounidenses, y el equivalente a 555.1 millones de dólares, respectivamente. Se compone principalmente de la siguiente manera: liquidez y otros (38.7%), depósitos a plazo fijo (23.2%), Letras del Tesoro (11%) y Bonos Bancarios Bursátiles (9%).

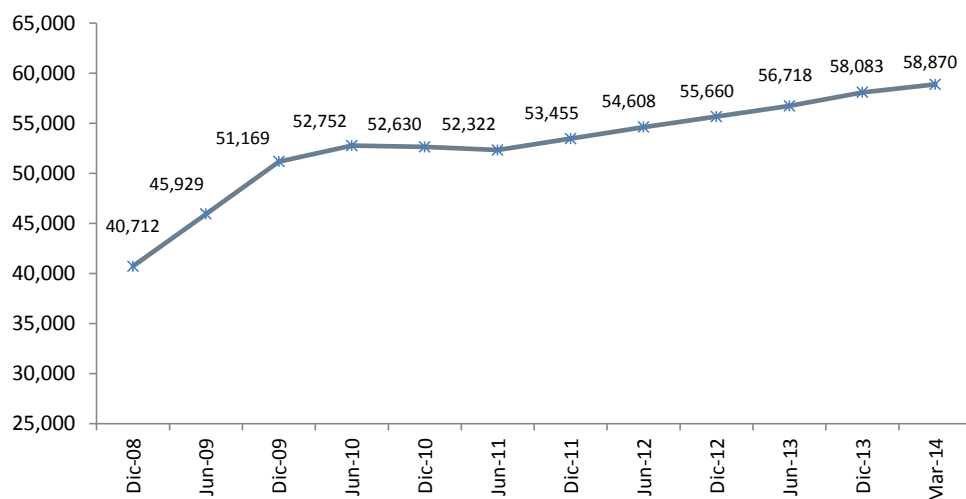
FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS: Inversiones por tipo de instrumento
Al 31 de marzo de 2014



Participantes

El número de participantes en los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados alcanza a 58,870, con un crecimiento de 1.4% respecto al registro de diciembre 2013.

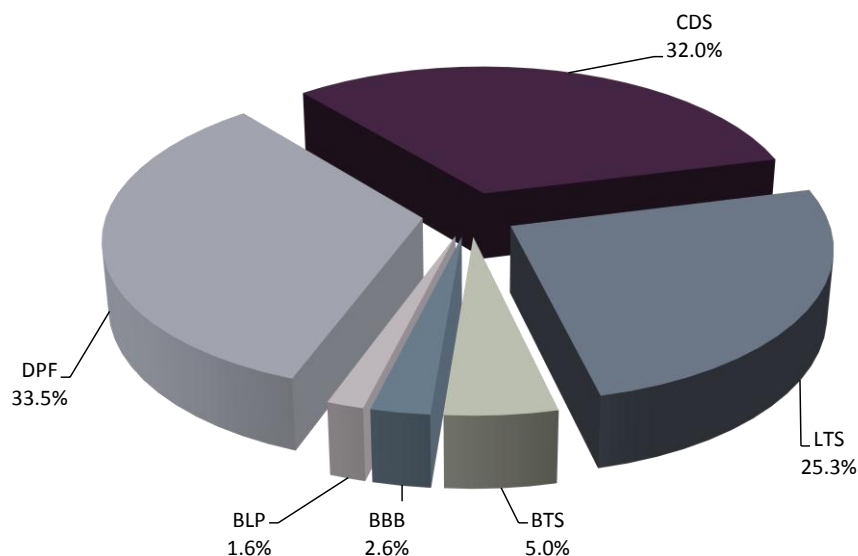
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS Y CERRADOS: Número de participantes
(Al 31 de marzo de 2014)



Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD

Al 31 de marzo de 2014, la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez registra un saldo de 1,001.3 millones de dólares estadounidenses, destacan como instrumentos más representativos los siguientes: Depósitos a Plazo Fijo (33.5%), Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia (32.0%), Letras del Tesoro (25.3%) y Bonos del Tesoro (5.0%).

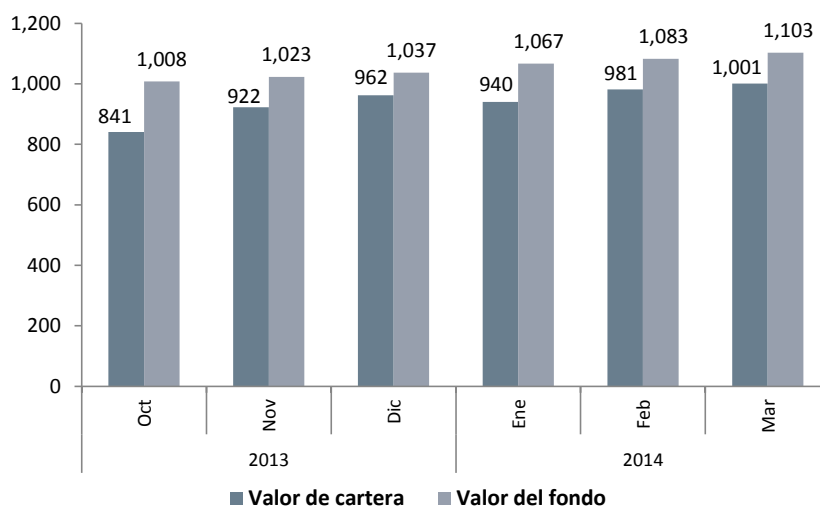
**FONDO DE RENTA UNIVERSAL DE VEJEZ: Diversificación por instrumento
Al 31 de marzo de 2014**



El portafolio del Fondo de Renta Universal de Vejez por emisor, está compuesto por valores emitidos por el estado (62.3%) y por valores emitidos por el sector privado (37.7%).

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
(Octubre 2013 a Marzo 2014)
(En millones de dólares estadounidenses)**



Al 31 de marzo de 2014, la cartera de inversiones del FRUV es de 1,001 millones de dólares estadounidenses y el valor del fondo es de 1,103 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.