

EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

AL 31 DE MARZO DE 2019

1. Contexto general

Al primer trimestre de la gestión 2019, el pronóstico del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mundial se situó en 3,3%, inferior en 0,3 puntos porcentuales a la cifra registrada el 2018 (3,6%). Esta menor proyección es reflejo de la desaceleración experimentada en las economías avanzadas desde mediados de 2018, aspecto que se espera continúe, al menos hasta el segundo trimestre de 2019. En este marco la expectativa de expansión de las economías avanzadas para 2019 es de 1,8% (0,4 puntos porcentuales menos que en 2018). En las economías emergentes y en desarrollo el panorama es similar, esperándose que el crecimiento del PIB de este grupo de países sea de 4,4% (inferior en 0,1 puntos porcentuales a la gestión 2018).¹

En las economías avanzadas, Estados Unidos crecería en torno al 2,3% en 2019 (menor en 0,6 puntos porcentuales con relación a la gestión anterior), resultado de la disminución del impacto del estímulo fiscal puesto en vigencia hace 2 años y el cierre parcial del gobierno en enero. En la zona del euro se estima que el crecimiento económico estará alrededor del 1,3% (0,5 puntos porcentuales menos que en 2018). Alemania crecería solo en 0,8%, debido a la disminución del consumo privado y una menor producción industrial en el sector automotriz. La expansión económica de Italia sería mínima (0,1%) como consecuencia de una débil demanda interna; España lideraría la expansión económica en esta zona con un incremento de 2,1%. Por su parte, la economía japonesa crecería en 1% (0,2 puntos porcentuales más que en 2018), apoyada en la continuidad de la aplicación de una política fiscal expansiva.²

India lideraría el crecimiento económico en las economías emergentes y en desarrollo con una expansión que se situaría en torno al 7,3% (0,2 puntos porcentuales más que en 2018), impulsada por la inversión y un robusto consumo interno. Para China se prevé una desaceleración de 0,3 puntos porcentuales, producto de un menor flujo comercial con Estados Unidos y Europa, con lo cual la tasa de crecimiento de la economía se ubicaría en 6,3%.³

En América Latina y el Caribe se estima una recuperación del crecimiento del PIB, con lo cual se alcanzaría una tasa de 1,4% en 2019. Brasil impulsaría este comportamiento, debido a la mejora que presentarían sus exportaciones y su demanda interna; de esta manera, registraría una expansión de 2,1% (un punto porcentual por encima de la gestión 2018). Por otra parte, Argentina continuaría con la contracción económica que viene experimentando desde el año pasado, se espera que el PIB disminuya en 1,2% en el 2019 a causa de los ajustes fiscales para equilibrar su balanza de pagos, que consisten principalmente en la

¹ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial (abril 2019).

² Ídem.

³ Ídem.

reducción de la inversión pública en infraestructura y el gasto corriente en las provincias. Bolivia, Perú y Paraguay, liderarían la expansión en la región con tasas de crecimiento del 4,5%, 3,9%, y 3,5%, respectivamente.⁴

En el marco del Programa Fiscal Financiero 2019, se proyecta que el país tendrá un crecimiento del producto de alrededor del 4,5%, una inflación de 4% y un déficit fiscal de aproximadamente 7,8% del PIB. En el ámbito monetario, la inflación acumulada a marzo de 2019 fue de 0,06% (inferior a la registrada en el mismo periodo de la gestión pasada 0,5%), explicada por disminuciones de precios en los alimentos.⁵

En el primer trimestre del año el tipo de cambio nacional se mantuvo sin variaciones, en un entorno en el que varios países vecinos (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay) devaluaron sus monedas. Por otra parte, las reservas internacionales netas se situaron en USD7.947 millones, registrando una disminución de USD1.000 millones (11,2%) con relación a diciembre de 2018.⁶

Las exportaciones a febrero de 2019 fueron de USD1.294 millones, cifra menor en USD85 millones (6,1%) con respecto a la gestión anterior; mientras que las importaciones alcanzaron los USD1.688 millones, cifra mayor en USD155 millones (10,1%) al valor observado en similar periodo de 2018. La disminución de las exportaciones se debe principalmente al menor valor de los minerales exportados, que se redujo en 18% respecto al primer bimestre de 2018. El incremento de las importaciones está relacionado con la adquisición de mayores volúmenes de “suministros industriales” y “combustibles y lubricantes” (10% y 78%, respectivamente) cuyo valor ascendió a USD769 millones. Este comportamiento tuvo incidencia en la disminución de las reservas internacionales netas.⁷

En este marco, el sistema de intermediación financiera y el mercado de valores, mantuvieron un desempeño positivo, observándose un incremento de los créditos, así como un aumento en la cantidad de participantes en el mercado de valores.

⁴ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial (abril 2019).

⁵ Instituto Nacional de Estadística.

⁶ Banco Central de Bolivia.

⁷ Instituto Nacional de Estadística.

2. Sistema de intermediación financiera

Los activos totales del sistema de intermediación financiera conformado por 58 entidades al 31 de marzo de 2019, sumaron Bs241.226 millones. Los Bancos Múltiples (BMU)⁸ mantienen 77,4% de los activos con Bs186.625 millones, el Banco Público (BPU)⁹ 11,3% con Bs27.336 millones, las Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas (CAC) 3,5% con Bs8.514 millones, las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD)¹⁰ 2,2% con Bs5.354 millones, los Bancos PYME (BPY) 2% con Bs4.835 millones, el Banco de Desarrollo Productivo (BDP)¹¹ 1,9% con Bs4.572 millones y las Entidades Financieras de Vivienda (EFV) 1,7% con Bs3.991 millones (Cuadro N° 1).

Cuadro N° 1. Número de entidades de intermediación financiera y total de activos

Tipo de entidad	Número de entidades		Activos (en millones de bolivianos)	
	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19
BMU	13	13	173.140	186.625
BPY	2	2	4.636	4.835
CAC	30	30	8.079	8.514
EFV	6	3	3.870	3.991
IFD	8	8	4.919	5.354
BPU	1	1	24.926	27.336
BDP	1	1	3.792	4.572
Total	61	58	223.361	241.226

Entre marzo 2018 y marzo 2019, los activos del sistema de intermediación financiera crecieron en Bs17.864 millones (8% de incremento), de los cuales a los BMU corresponden Bs13.484 millones.

2.1 Depósitos¹²

Los depósitos alcanzaron a Bs177.527 millones al 31 de marzo de 2019, correspondiendo en un 79,3% a los BMU, 12,3% al BPU, 3,5% a las CAC abiertas, 1,9% a los BPY, 1,5% a las EFV y 1,4% al BDP. La tasa de crecimiento de los depósitos se situó en 4,4 % y fue inferior a la registrada en marzo de la gestión anterior (10,8%). Los depósitos registraron un incremento de Bs7.498 millones con respecto a marzo de 2018, dicho incremento se dio principalmente por un aumento en los Depósitos a Plazo Fijo (DPF) por Bs4.543 millones, equivalente a un crecimiento de 5,9%.

A marzo de 2019 los depósitos representaron 2,8 veces el nivel registrado en similar periodo en la gestión 2011 (Gráfico N° 1).

⁸ No incluye al banco público Unión S.A.

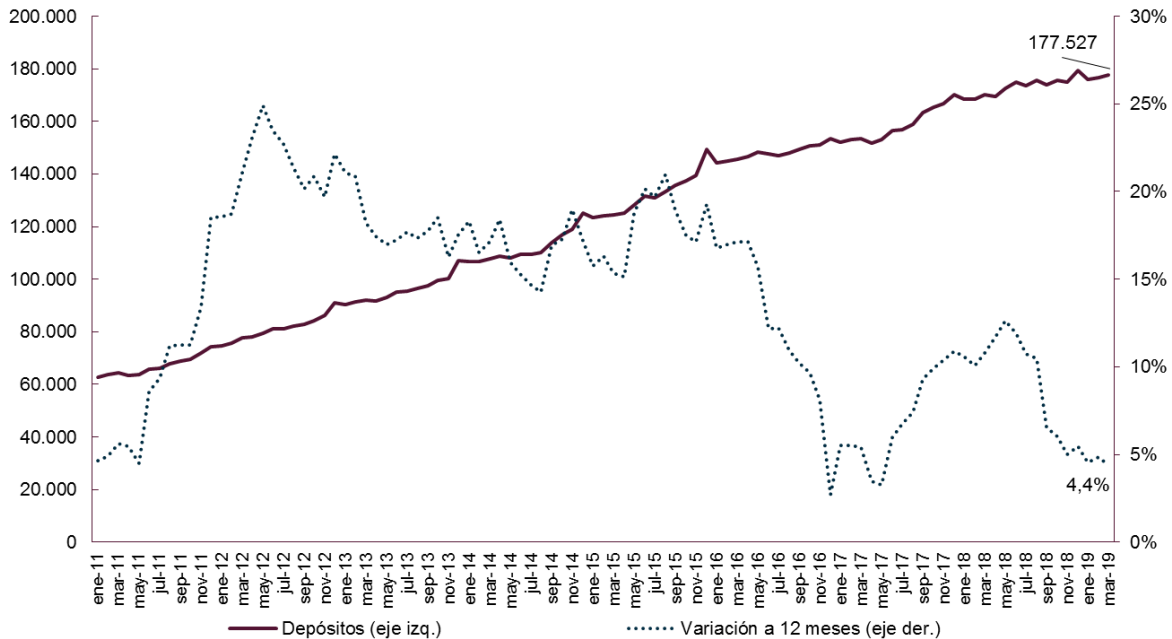
⁹ Banco público Unión S.A.

¹⁰ Para el análisis se incluye a las IFD Cidre, Fubode, Crecer, Diaconía, Idepro, Impro, Fondecó y Promujer con licencias de funcionamiento. En el marco de la normativa vigente, estas entidades solo podrán efectuar la captación de depósitos previa autorización.

¹¹ Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

¹² Los depósitos, incluyen los depósitos del público y de las empresas con participación estatal.

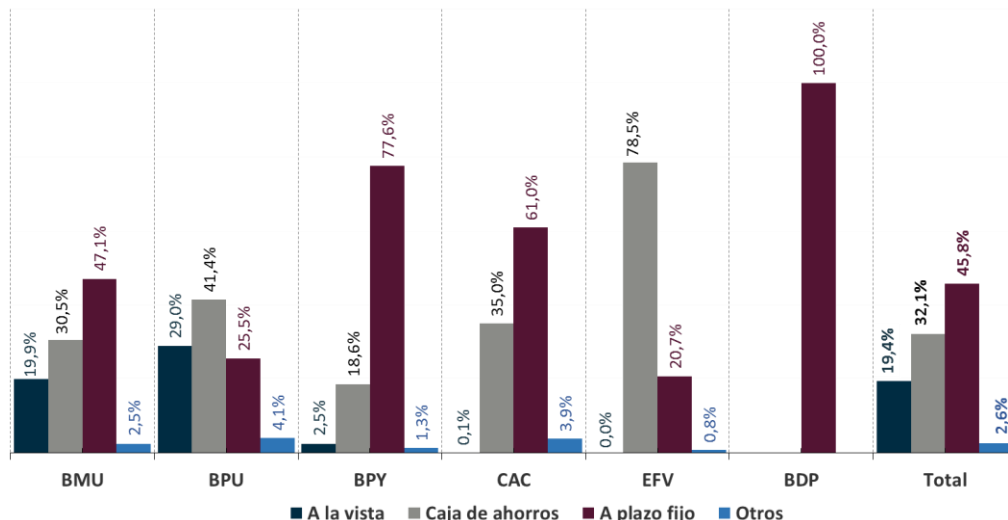
Gráfico N° 1. Depósitos del público y variación a 12 meses (*)
(En millones de bolivianos y porcentajes)



(*) A partir de diciembre de 2015 se incluye información del BDP.

Según modalidad de depósito, el 45,8% se concentra en DPF (Bs81.383 millones), el 32,1% en caja de ahorros (Bs56.999 millones), el 19,4% en depósitos a la vista (Bs34.441 millones) y 2,6% en depósitos restringidos (Bs4.704 millones, Gráfico N° 2). Por tipo de entidad, los depósitos de los BMU tienen una estructura algo más diversificada: DPF 47,1%, depósitos en caja de ahorros 30,5% y depósitos a la vista 19,9%; en el BPU el 41,4% corresponden a caja de ahorros, 29% a depósitos a la vista y 22,5% a DPF; los BPY, en cambio, tienen una estructura de depósitos que se apoya principalmente en DPF con 77,6% y caja de ahorros con 18,6%; en las EFV y CAC, los depósitos se concentran principalmente en caja de ahorros con 78,5% y DPF con 61%, respectivamente; y en el BDP el 100% de los depósitos son DPF.

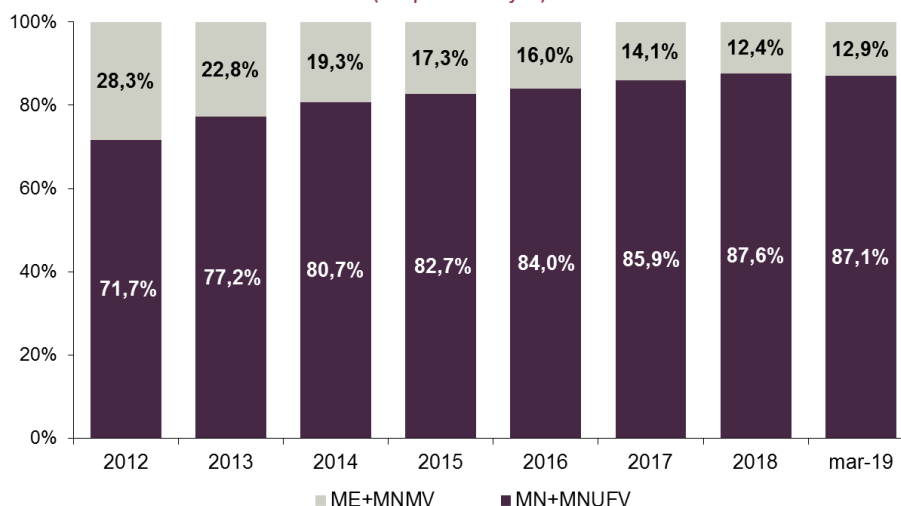
Gráfico N° 2. Depósitos por modalidad y tipo de entidad
Al 31 de marzo de 2019
(En millones de bolivianos)



Al 31 de marzo de 2019, los depósitos en Moneda Nacional (MN) y en Moneda Nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda (MNUFV) alcanzaron a Bs154.538 millones (87,1% del total) y los depósitos en Moneda Extranjera (ME) y Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor (MNMV) a Bs22.989 millones (12,9% del total).

Gráfico N° 3. Depósitos según denominación monetaria (*)

(En porcentajes)



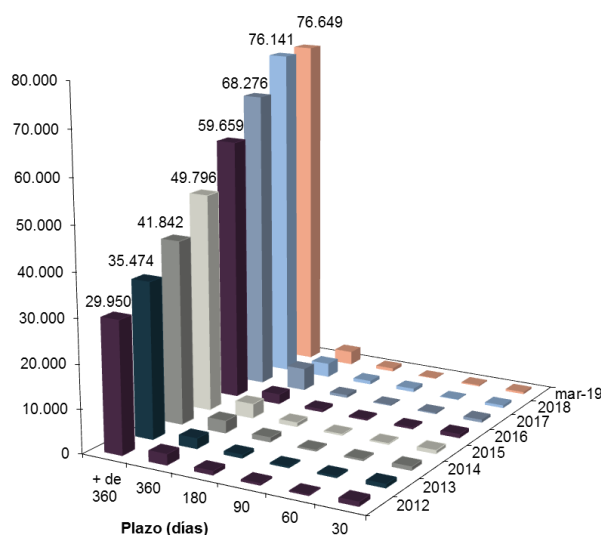
(*) A partir de diciembre de 2015 se incluye información del BDP.

El periodo de permanencia promedio de los DPF fue de 971 días, superior a lo registrado en marzo de la gestión pasada (927 días). Los DPF contratados con plazos mayores a 360 días representaron 94,2% del total (Gráfico N° 4), cifra muy superior a la registrada en la gestión 2006 (alrededor del 70%). Del total de DPF con plazo mayor a un año, 96,6% correspondió a moneda nacional y MNUFV.

Los plazos de permanencia de los DPF reflejan la confianza del público en el sistema financiero y tienen una incidencia favorable en la estructura de fondeo de las entidades, permitiéndoles contar con recursos a largo plazo, que son empleados principalmente en la colocación de créditos a las empresas y los hogares.

Gráfico N° 4. DPF según plazos

(En millones de bolivianos)

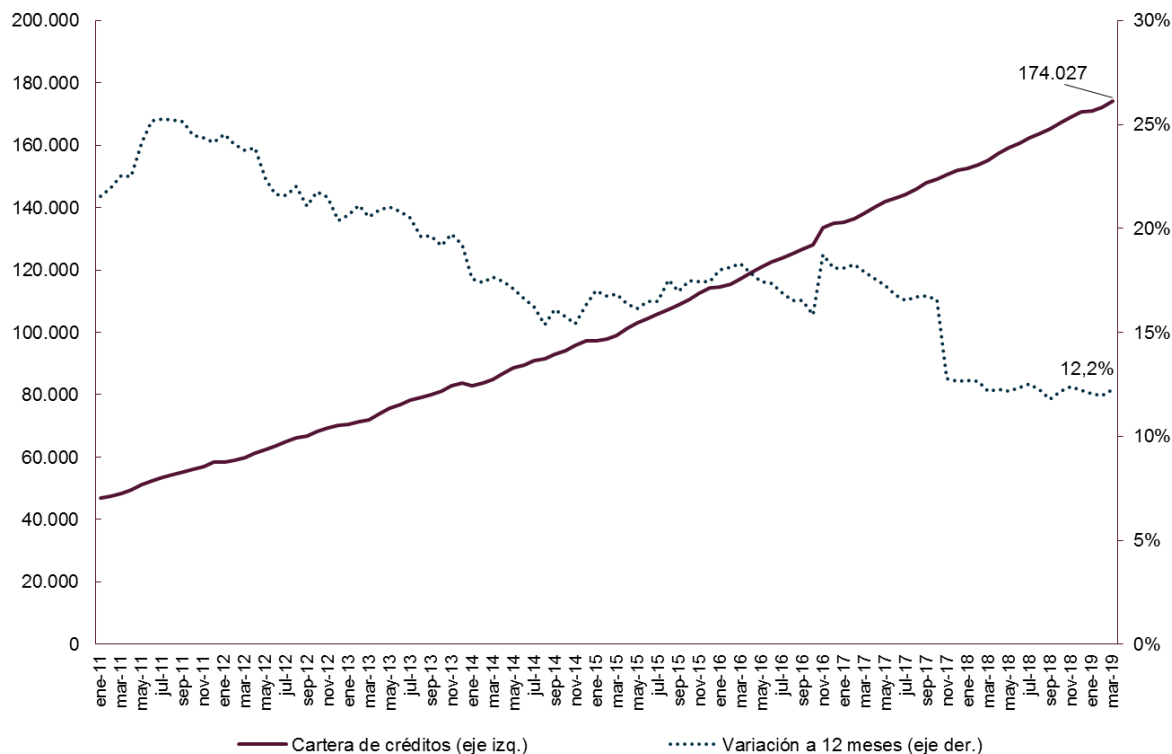


2.2 Cartera de créditos

La cartera de créditos del sistema de intermediación financiera sumó Bs174.027 millones, correspondiendo 78,6% a los BMU, 10% al BPU, 3,8% a las CAC, 2,8% a las IFD, 2,4% a los BPY, 1,7% a las EFV y 0,8%¹³ al BDP. El crecimiento a 12 meses, se situó en 12,2% (Gráfico N° 5), cifra similar a la registrada en marzo de la gestión anterior. Durante los últimos 8 años las colocaciones mantuvieron una notoria dinámica de crecimiento, representando el saldo a marzo de 2019 aproximadamente 3,6 veces el saldo registrado en similar periodo de la gestión 2011.

Gráfico N° 5. Evolución de la cartera de créditos y variación a 12 meses (*)

(En millones de bolivianos y porcentajes)

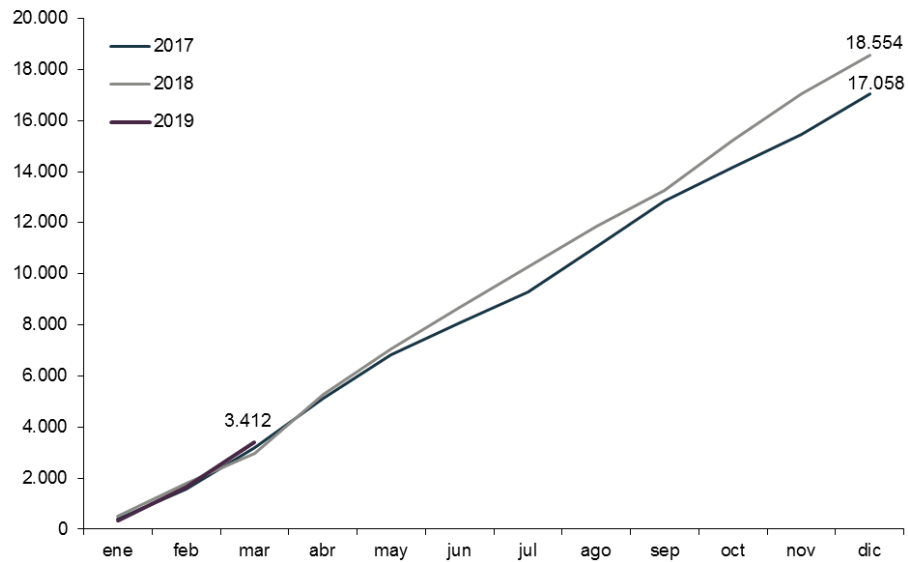


(*) A partir de junio de 2015 incluye información del BDP y a partir de noviembre de 2016 incluye información de las IFD.

La cartera de créditos se incrementó en Bs3.412 millones en el primer trimestre de 2019, cifra superior a la registrada en similar periodo de 2018 (Bs2.975 millones, Gráfico N° 6).

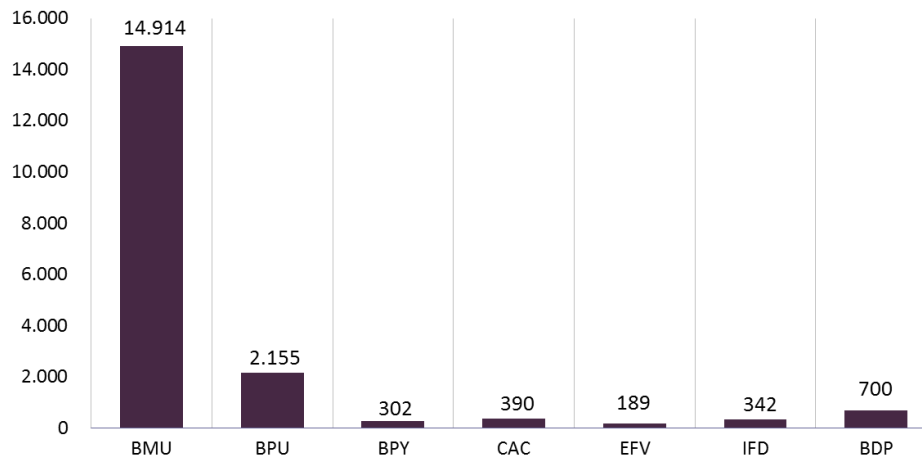
¹³ Corresponde a la cartera de primer piso.

Gráfico N° 6. Variación acumulada de la cartera de créditos
(En millones de bolivianos)



Las colocaciones fueron más dinámicas en los BMU y en el BPU (Gráfico N° 7).

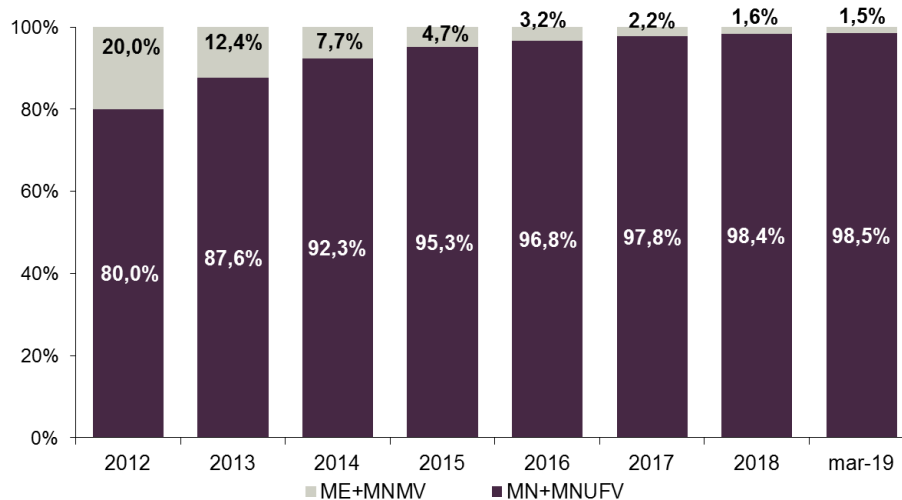
Gráfico N° 7. Variación absoluta de la cartera por tipo de entidad, mar/18 – mar/19
(En millones de bolivianos)



El saldo de la cartera de créditos en moneda nacional y MNUFV representó el 98,5% del total, superior en 0,5 puntos porcentuales a la participación registrada en marzo de 2018. La participación de saldos de cartera en moneda nacional y MNUFV con respecto al total se profundizó en los últimos años, aspecto que se explica por las políticas adoptadas para fortalecer el uso de la moneda nacional (Gráfico N° 8).

Gráfico 8. Cartera de créditos según denominación monetaria

(En porcentajes)

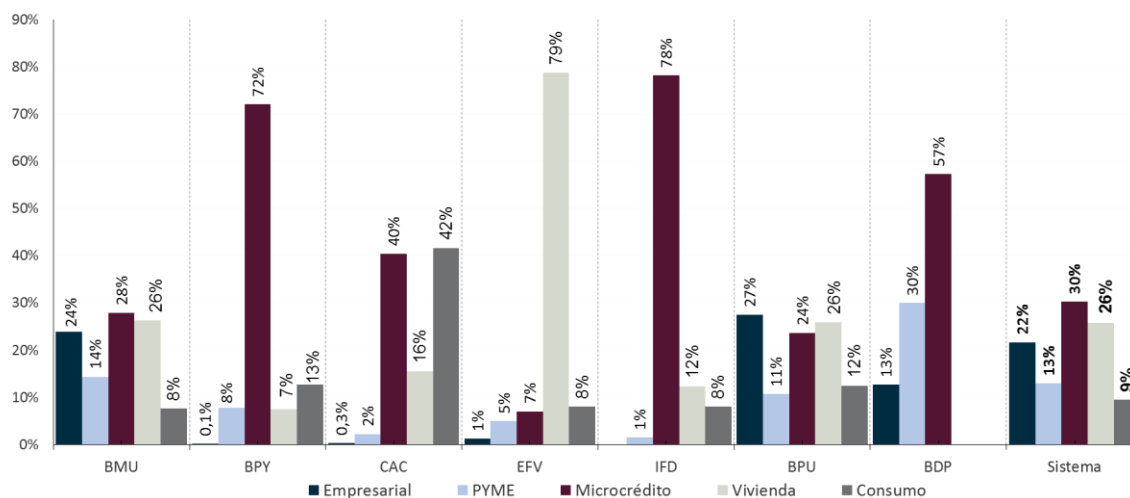


Según tipo de crédito, la cartera total del sistema de intermediación financiera se distribuyó de la siguiente manera: microcréditos con Bs52.626 millones (30%), vivienda con Bs44.749 millones (26%), empresarial con Bs37.699 millones (22%), PYME con Bs22.543 millones (13%) y consumo con Bs16.410 millones (9%) (Gráfico N° 9).

Gráfico N° 9. Composición de la cartera por tipo de crédito

Al 31 de marzo de 2019

(En porcentajes)

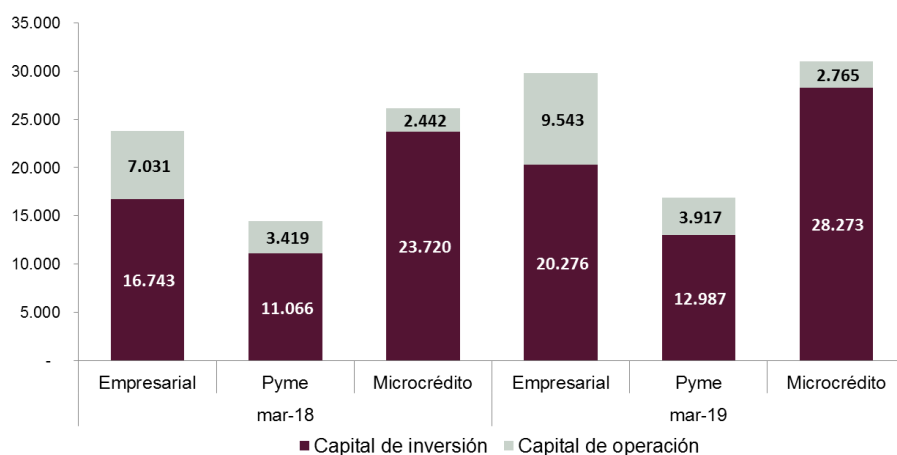


Cartera al sector productivo¹⁴

La cartera de créditos a las empresas (gran empresa, pyme y microempresa) que se destina a las actividades del sector productivo ascendió a Bs77.761 millones, equivalente al 44,7% del total de la cartera de créditos.

Las empresas clasificadas como gran empresa, pyme y microempresa demandan financiamiento para capital de inversión en mayor proporción (68%, 77% y 91%, respectivamente). La necesidad de financiamiento para ampliar la capacidad productiva existente, la diversificación de la producción y los nuevos emprendimientos explican el mayor requerimiento de capital de inversión que es utilizado fundamentalmente en infraestructura productiva, maquinaria y equipo (Gráfico N° 10).

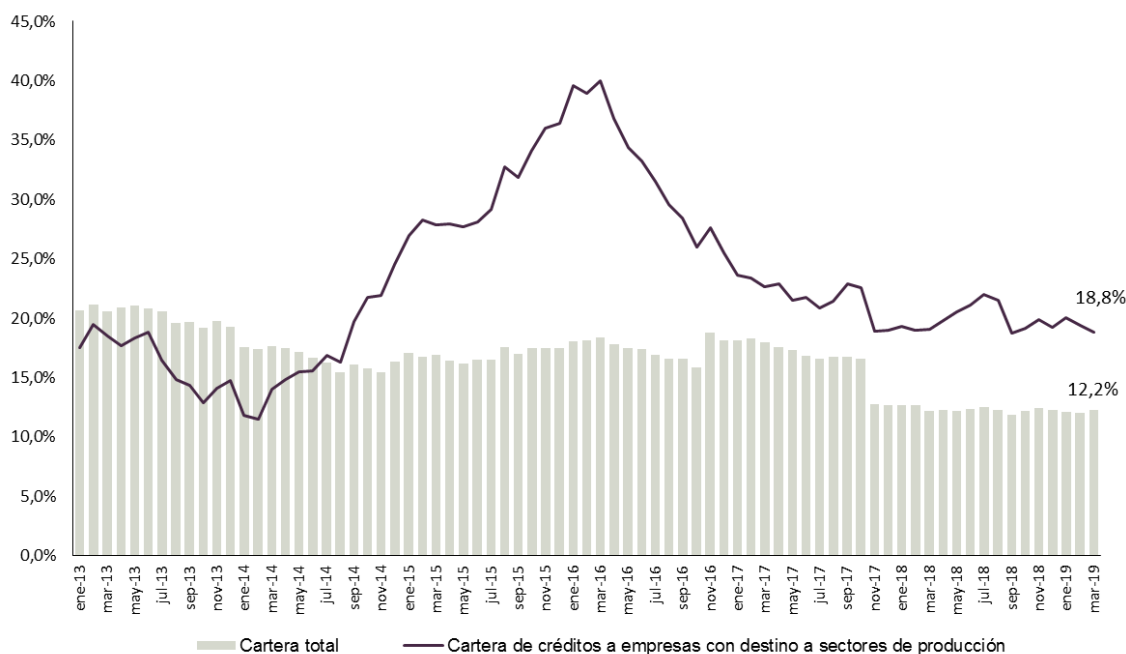
Gráfico N° 10. Cartera al sector productivo por objeto de crédito
(En millones de bolivianos)



Lo establecido en las disposiciones de carácter legal y normativo con respecto a la canalización de recursos a los sectores productivos tuvo un impacto notorio en la dinámica de crecimiento de esta cartera: a partir de agosto de 2014 la cartera otorgada a sectores productivos creció a tasas superiores a las de la cartera total. Al 31 de marzo de 2019, la variación a 12 meses de la cartera empresarial, pyme y microcrédito destinada a sectores de producción fue superior a la observada para la cartera total (Gráfico N° 11).

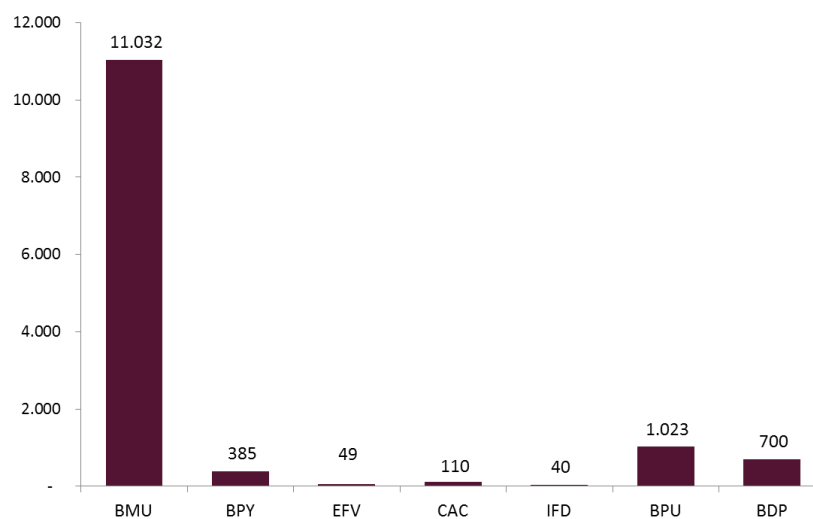
¹⁴ De acuerdo con la normativa vigente, se considera como crédito al sector productivo aquellos créditos de tipo empresarial, microcrédito o PYME cuyo destino corresponde a las categorías de: a) agricultura y ganadería, b) caza, silvicultura y pesca, c) extracción de petróleo crudo y gas natural, d) minerales metálicos y no metálicos, e) industria manufacturera, f) producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua, y g) construcción. A partir de la Circular ASFI/307/2015, de 27 de julio de 2015, se consideran como financiamiento al sector productivo, las operaciones de crédito hacia el sector turismo (hasta noviembre de 2016 se considera el sector económico de la actividad del deudor y a partir de diciembre 2016 la actividad económica de destino del crédito, en ambos casos para capital de inversión) y a la producción intelectual.

Gráfico N° 11. Variación a 12 meses de la cartera total y la cartera destinada a sectores de producción
(En porcentajes)



La cartera destinada al sector productivo (incluyendo a los sectores de turismo y producción intelectual), se incrementó en Bs13.339 millones con respecto a marzo de 2018, explicada principalmente por aumentos de la cartera de los BMU con Bs11.032 millones y del BPU con Bs1.023 millones (Gráfico N° 12). El comportamiento observado fue consistente con la dinámica de las entidades bancarias a fin de mantener los niveles mínimos de cartera, cuyo plazo feneció en diciembre de 2018.

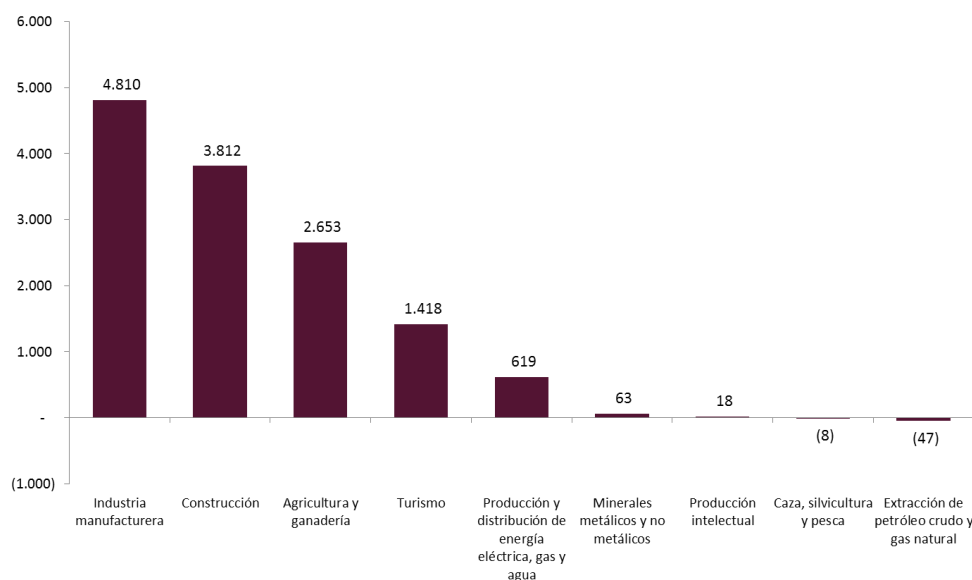
Gráfico N° 12. Variación de la cartera al sector productivo por tipo de entidad, mar/18 – mar/19
(En millones de bolivianos)



Con relación a los sectores económicos a los cuales se destina el financiamiento, los principales fueron la industria manufacturera (37,1%), la construcción (25,7%) y la agricultura y ganadería (23,8%).

Al 31 de marzo de 2019, destacaron los incrementos de cartera al sector de la industria manufacturera con Bs4.810 millones, la construcción con Bs3.812 millones, la agricultura y ganadería con Bs2.653 millones y turismo con Bs1.418 millones (Gráfico N° 13).

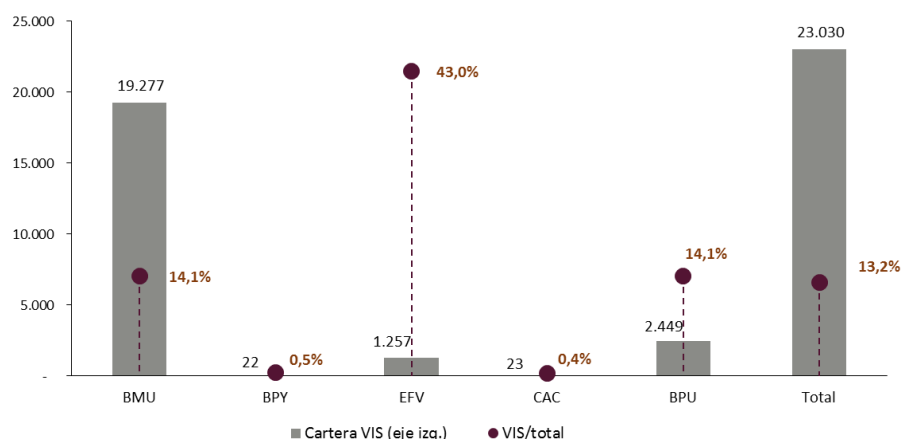
Gráfico N° 13. Variación de la cartera al sector productivo por sector económico, mar/18 – mar/19
(En millones de bolivianos)



Créditos de vivienda de interés social

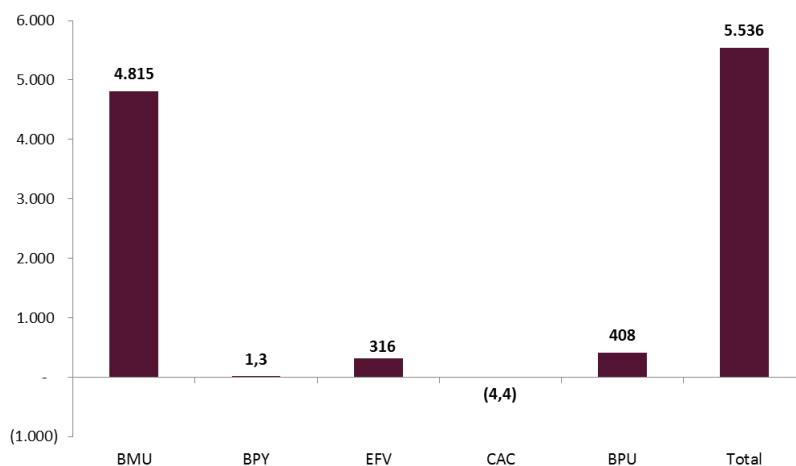
La cartera de créditos de vivienda de interés social (entre operaciones nuevas y renegociadas) alcanzó a Bs23.030 millones, que representa aproximadamente 13,2% de la cartera total y benefició a 71.849 familias. Los BMU mantienen el 83,7% de la cartera (Bs19.277 millones), el BPU el 10,6% (Bs2.449 millones), las EFV el 5,5% (Bs1.257 millones), las CAC el 0,1% (Bs23 millones) y los BPY el 0,1% (Bs22 millones). Si bien la participación de créditos de vivienda de interés social en la cartera total de las EFV es inferior a la de los BMU, no ocurre lo mismo cuando se trata de la proporción de la cartera de cada tipo de entidad; para las EFV, la citada cartera representa el 43 % de su cartera total (Gráfico N° 14).

Gráfico N° 14. Cartera de vivienda de interés social por tipo de entidad y participación en su cartera total
Al 31 de marzo de 2019
(En millones de bolivianos y porcentajes)



De manera análoga al comportamiento de los créditos al sector productivo, es notorio el dinamismo en las colocaciones de vivienda de interés social a partir de la gestión 2014, observándose tasas de crecimiento superiores a las de la cartera total. Con respecto a marzo de 2018 la cartera de vivienda de interés social se incrementó en Bs5.536 millones (31,6%); en la dinámica señalada incidieron principalmente los BMU (Gráfico N° 15).

Gráfico N° 15. Variación de los créditos de vivienda de interés social por tipo de entidad, mar/18-mar/19
(En millones de bolivianos)

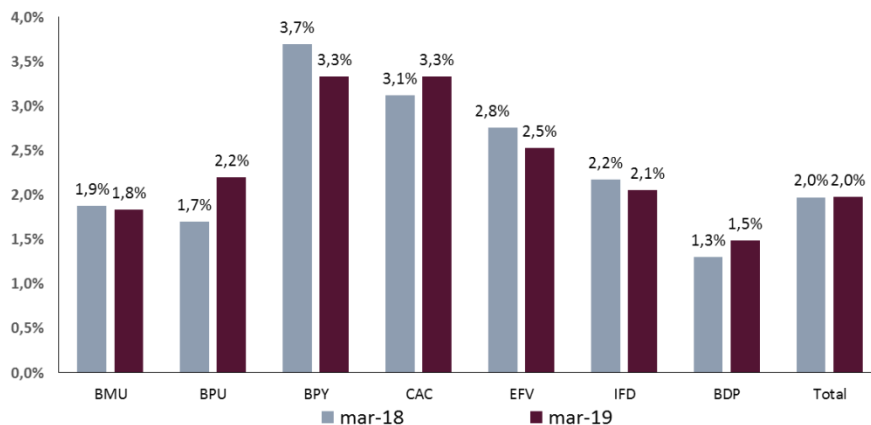


Mora y previsiones

La mora de la cartera del sistema de intermediación financiera sumó Bs3.438 millones y representó el 2% de la cartera total, similar al nivel observado en marzo de 2018.

Por tipo de entidad, el índice de mora de los BMU fue de 1,8%, 2,2% del BPU, 3,3% en los BPY, 3,3% en las CAC, 2,5% en las EFV, 2,1% en las IFD y 1,5% en el BDP (Gráfico N° 16). Por tipo de crédito, los índices de mora fueron los siguientes: empresarial 0,6%, pyme 3,1%, microcrédito 2,5%, vivienda 1,8% y consumo 2,4%. Los niveles de mora continúan en niveles bajos y la mora en los créditos pyme, que ascendió a Bs696 millones, se concentró en los sectores de la construcción (29,8%), comercio (19,1%) y en la industria manufacturera (18,3%) con índices de mora de 4,7%, 3,6% y 4%, respectivamente.

Gráfico 16. Índice de mora por tipo de entidad
(En porcentajes)

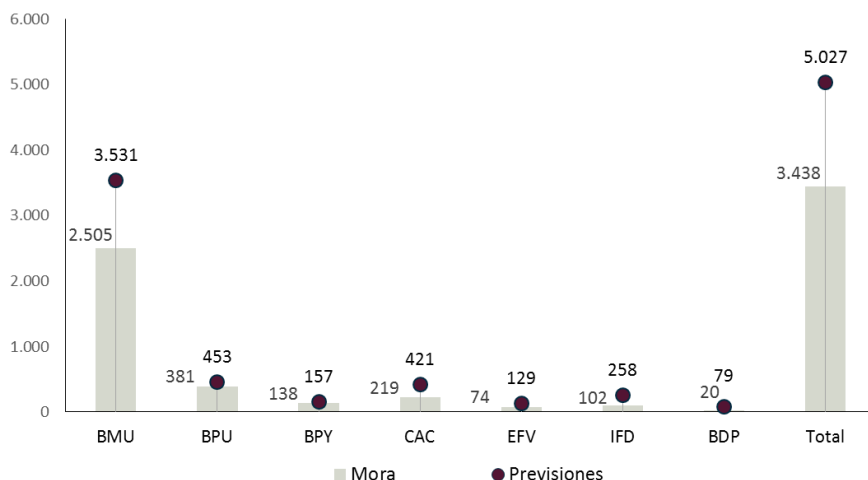


Las previsiones constituidas, entre específicas y genéricas, alcanzaron a Bs5.027 millones y representaron 1,5 veces el monto de la mora, aspecto que muestra una adecuada cobertura del riesgo crediticio (Gráfico N° 17).

Gráfico N° 17. Mora y previsiones

Al 31 de marzo de 2019

(En millones de bolivianos)



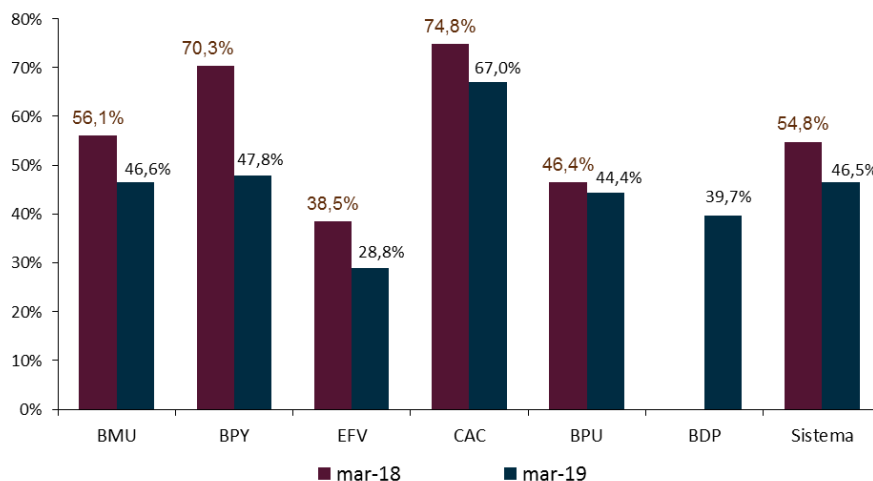
2.3 Ratio de liquidez

El saldo de los activos líquidos ascendieron a Bs48.710 millones, cifra inferior en 8,6% al nivel registrado en marzo de 2018. El 77,3% de los activos líquidos del sistema financiero se concentra en los BMU (Bs37.636 millones), 15,5% en el BPU (Bs7.549 millones), 3,7% en las CAC (Bs1.806 millones), 1,4% en las EFV (Bs658 millones), 1% en los BPY (Bs500 millones), 0,7% en las IFD (Bs324 millones) y 0,5% en el BDP (Bs237 millones).

El volumen de los activos líquidos que mantienen las entidades es una fortaleza para el sistema financiero ya que representa el 46,5% de los pasivos de corto plazo (Gráfico N° 18).

Gráfico N° 18. Activos líquidos sobre pasivos de corto plazo (Ratio de liquidez)

(En porcentajes)

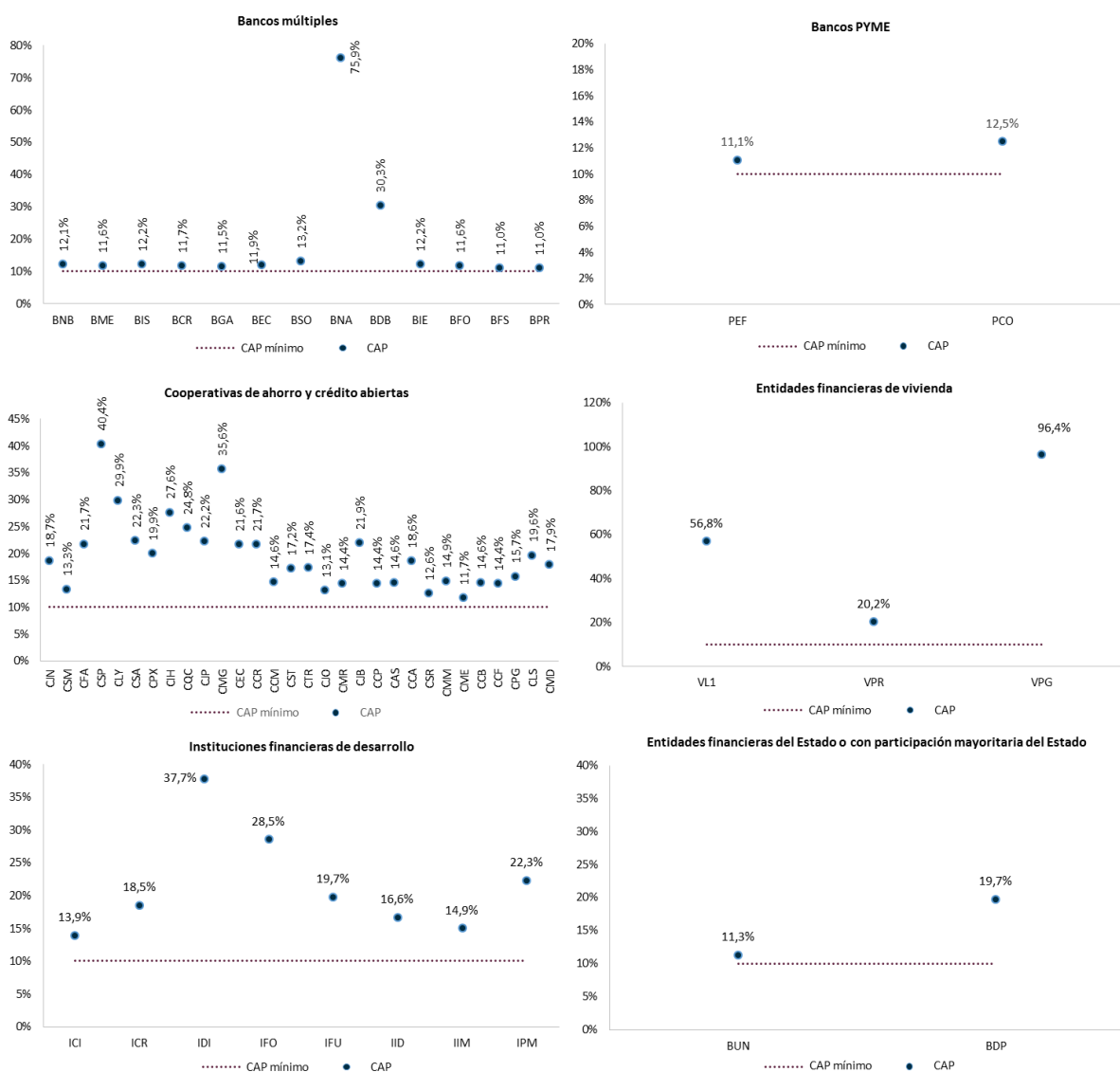


2.4 Patrimonio

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiera registró un saldo de Bs19.083 millones, mayor por Bs1.277 millones (7,2%) con respecto a marzo de 2018. Este comportamiento muestra la existencia de un adecuado soporte patrimonial por parte de las entidades para apoyar el crecimiento de sus operaciones financieras.

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) en los BMU alcanzó a 12%, 11,3% en el BPU, 11,4% en los BPY, 49,6% en las EFV, 18,4% en las CAC, 22,6% en las IFD y 19,7% en el BDP. Todas las entidades de intermediación financiera mantienen un CAP superior al 10% exigido por ley, que refleja un margen para continuar con el crecimiento de sus operaciones activas (Gráfico N° 20).

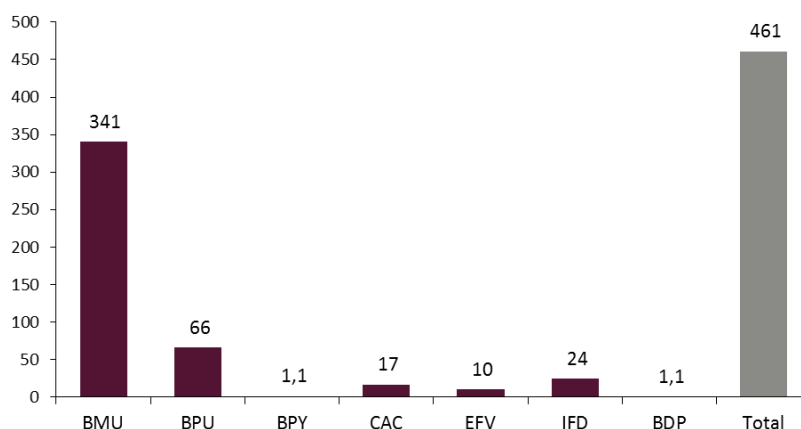
Gráfico N° 20. CAP por entidad
Al 31 de marzo de 2019
(En porcentajes)



2.5 Rentabilidad

El sistema de intermediación financiera registró utilidades por Bs461 millones al 31 de marzo de 2019, cifra superior a la registrada en marzo de 2018 (Bs434 millones). Del total de utilidades Bs341 millones (73,9%) corresponden a BMU, Bs66 millones al BPU (14,4%), Bs24 millones (5,3%) a las IFD, Bs17 millones (3,7%) a las CAC, Bs10 millones a las EFV (2,3%), Bs1,1 millones a los BPY (0,2%) y Bs1,1 millones al BDP (0,2%) (Gráfico N° 21).

**Gráfico N° 21. Utilidades
Al 31 de marzo de 2019**
(En millones de bolivianos)



La rentabilidad de las entidades financieras, medida a través del Rendimiento sobre Activos (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio (ROE), alcanzó a 0,7% y 10,5% para los BMU, 0,9% y 12,8% para el BPU, 0,1% y 1,4% para las BPY, 0,8% y 6,2% para las CAC, 1% y 4,6% para las EFV, 1,8% y 8,5% para las IFD y 0,1% y 0,7% para el BDP (Cuadro N° 2).

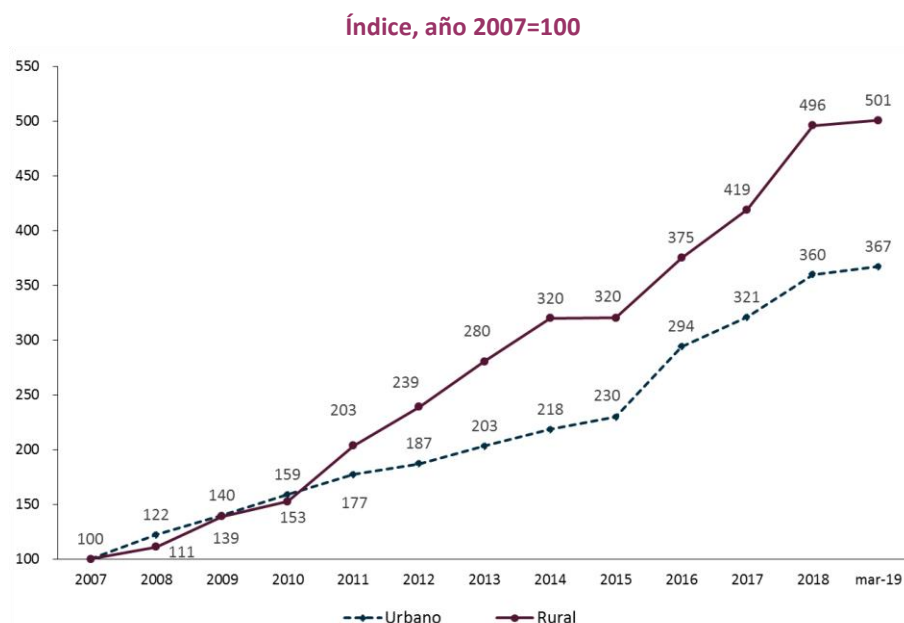
Cuadro N° 2. Rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre patrimonio
(En porcentajes)

Tipo de entidad	ROA		ROE	
	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19
BMU	0,7%	0,7%	10,4%	10,5%
BPY	0,4%	0,1%	5,4%	1,4%
CAC	0,5%	0,8%	4,2%	6,2%
EFV	0,9%	1,0%	3,8%	4,6%
IFD	1,7%	1,8%	7,8%	8,5%
BPU	1,1%	0,9%	15,1%	12,8%
BDP	0,2%	0,1%	1,6%	0,7%

2.6 Puntos de Atención Financiera (PAF)

El sistema de intermediación financiera contó con 6.677 PAF al 31 de marzo de 2019. Con respecto a marzo de 2018, el número total de PAF aumentó en 465, correspondiendo principalmente a 140 nuevos cajeros automáticos y 324 puntos corresponsales. En las últimas gestiones se observó un crecimiento continuo de los PAF en el área rural; este aspecto se relaciona directamente con las políticas adoptadas para alcanzar mayores niveles de inclusión financiera a través de la ampliación de la cobertura de los servicios financieros en lugares geográficos tradicionalmente desatendidos por el sistema financiero (Gráfico N° 22).

Gráfico N° 22. Evolutivo de PAF en el área urbana y rural (*)



(*) No considera cajeros automáticos. Para fines de exposición se considera como área urbana a las ciudades capital de departamento y El Alto y como área rural al resto de las localidades.

Del total de PAF el 76,6% corresponden a los BMU, el 9,9% al BPU, el 5% a las CAC, el 4,5% a las IFD, el 2,3% a los BPY, el 1,2% a las EFV y el 0,5% al BDP. Los tres principales tipos de PAF son los siguientes: cajeros automáticos (48,2%), agencias fijas (24,2%) y punto corresponsal no financiero (12,6%). El 80,8% de cajeros automáticos se concentra en los BMU cuya localización se encuentra predominantemente en el área urbana (Cuadro N° 3).

Cuadro N° 3. PAF por tipo de entidad
Al 31 de marzo de 2019

Tipo de PAF	BMU	BPU	BPY	EFV	CAC	IFD	BDP	TOTAL
Oficina central	13	1	2	3	30	8	1	58
Sucursal	82	9	11	1	8	35	4	150
Agencia fija	892	167	83	33	167	244	28	1.614
Agencia móvil	6	6						12
Cajeros automáticos	2.601	424	44	43	106			3.218
Oficina externa	305	19	7		13	4		348
Oficina ferial	2		1		9	6		18
Ventanilla de cobranza	129	38	3	2	1			173
Punto promocional fijo	9					2		11
Punto corresponsal financiero	232					1		233
Punto corresponsal no financiero	842							842
Total	5.113	664	151	82	334	300	33	6.677

3. Mercado de Valores

La búsqueda de mecanismos de financiamiento alternativos, a la canalización tradicional de recursos económicos por parte de los agentes con excedentes (ahorristas e inversionistas) hacia los agentes deficitarios (empresas y hogares) a través del sector bancario (intermediación financiera), derivó en el desarrollo acelerado de los mercados de capitales (en los que se transan valores de diferente índole) constituyéndose en una opción interesante para los inversionistas, que buscan mayores tasas de rendimiento y las empresas, que buscan diversificar y reducir sus costos de financiamiento.

En el ámbito nacional, en las últimas dos décadas se ha registrado un incremento significativo de las transacciones efectuadas en el mercado de valores reflejando un número creciente de inversionistas y de empresas que acceden a financiamiento, en correlación directa con la dinámica de los diferentes sectores económicos.

3.1 Registro del Mercado de Valores (RMV)

Durante el primer trimestre de la gestión 2019, se registró 13 nuevos participantes con autorización e inscripción en el RMV (Cuadro N° 4).

Cuadro N° 4. Registro del mercado de valores

Categorización	Cantidad de registros nuevos
Emisores	1
Contadores generales	1
Administradores de fondos de inversión	5
Responsable de gestión de riesgos	2
Representantes legales	2
Audidores internos	2
Total	13

3.2 Emisores

Acciones

El valor de las acciones inscritas en el RMV vigentes al 31 de marzo de 2019 alcanzó a Bs26.927 millones y corresponde a 731.822.413 acciones. En el primer trimestre de la gestión 2019, no se inscribieron acciones suscritas y pagadas en el Registro del Mercado de Valores.

Bonos

En moneda nacional

En el primer trimestre de la gestión 2019 se autorizaron las siguientes emisiones de bonos en bolivianos:

- Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. por Bs100 millones.
- Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. por Bs80 millones.
- Itacamba Cemento S.A. por Bs139,2 millones.

Las emisiones de bonos en moneda nacional, incluidas las autorizadas durante el primer trimestre de 2019, ascendieron a Bs13.714,6 millones (Cuadro N° 5), de los cuales 60,2% corresponden a emisiones de bonos de entidades privadas con un total de Bs8.259,1 millones y 39,8% se relacionan con emisiones de bonos de entidades financieras o bancarias correspondientes a Bs5.455,6 millones.

En moneda extranjera

En el primer trimestre de 2019 no se autorizó la emisión de bonos en moneda extranjera. El monto total autorizado al 31 de marzo de 2019 alcanzó a Bs3.448,7 millones (Cuadro N° 5). El 73% correspondió a entidades privadas con un total de Bs2.517,1 millones y 27% a emisiones de bonos de entidades financieras o bancarias con un total de Bs931,6 millones.

Durante el primer trimestre de la presente gestión no se registraron emisiones de bonos en bolivianos indexados a la UFV, por lo que el importe autorizado fue de Bs1.312,5 millones (Cuadro N° 5).

Cuadro N° 5. Emisiones vigentes

Al 31 de marzo de 2019

(En millones de bolivianos)

Descripción	Monto autorizado de la emisión
Bonos en moneda nacional	13.714,6
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	5.455,6
Bonos corrientes - Entidades Privadas*	8.259,1
Bonos en moneda extranjera	3.448,7
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	931,6
Bonos corrientes - Entidades Privadas	2.517,1
Bonos corrientes - entidades privadas (en bolivianos indexados a la UFV)	1.312,5

(*) Incluye la serie C de los Bonos Cobee III-Emisión 1

Depósitos a Plazo Fijo (DPF)

Las emisiones de DPF en el primer trimestre de 2019 sumaron Bs9.385 millones, esta cifra incluye las renovaciones de estos documentos.

Titularización

Durante el primer trimestre de 2019 se autorizaron las siguientes emisiones de valores de titularización en bolivianos:

- Valores de Titularización American Iris-Bisa ST por Bs121,4 millones.
- Valores de Titularización Cidre IFD – BDP ST042 por Bs100 millones.

Al 31 de marzo de 2019 el monto autorizado ascendió a Bs1.973,7 millones, con un monto vigente de Bs1.296,6 millones (Cuadro N° 6).

Cuadro N° 6. Emisiones vigentes: valores de contenido crediticio en moneda nacional**Al 31 de marzo de 2019****(En millones de bolivianos)**

Patrimonio autónomo	Monto autorizado de la emisión	Monto vigente de la emisión
BISA ST - Diaconia FRIF	171,0	23,8
BISA ST - Diaconia II	150,0	26,7
Microcrédito IFD-BDP ST 026	40,0	2,0
Microcrédito IFD - BDP ST 038	120,0	120,0
Unipartes- BDP ST 030	22,0	10,4
Microcrédito IFD - BDP ST 031	160,0	64,0
Microcrédito IFD - BDP ST 032	160,0	67,2
Microcrédito IFD - BDP ST 034	110,0	59,4
Crespal -BDP ST 035	62,6	62,6
Microcrédito IFD - BDP ST 036	110,0	79,2
Microcrédito IFD - BDP ST 037	160,0	118,4
Bisa ST-Fubode IFD	110,0	98,9
Microcrédito IFD - BDP ST 041	170,0	160,3
Chávez - BDP ST 044	106,7	106,7
Microcrédito IFD - BDP ST 043	100,0	100,0
American Iris – Bisa ST	121,4	97,1
Microcrédito IFD - BDP ST 042	100,0	100,0
Total	1.973,7	1.296,6

No se autorizaron emisiones de valores de contenido crediticio en moneda extranjera en el primer trimestre de 2019, por lo que el monto autorizado alcanzó a Bs1.072,8 millones con un monto vigente de Bs2,8 millones (Cuadro N° 7).

Cuadro N° 7. Emisiones vigentes: valores de contenido crediticio en moneda extranjera**Al 31 de marzo de 2019****(En millones de bolivianos)**

Patrimonio autónomo	Monto autorizado de la emisión	Monto vigente de la emisión
Sinchi Wayra Nafibo - 015	1.072,8	2,8
Total	1.072,8	2,8

Al 31 de marzo de 2019 no se registraron valores de contenido crediticio autorizados en bolivianos indexados a la UFV.

Pagarés

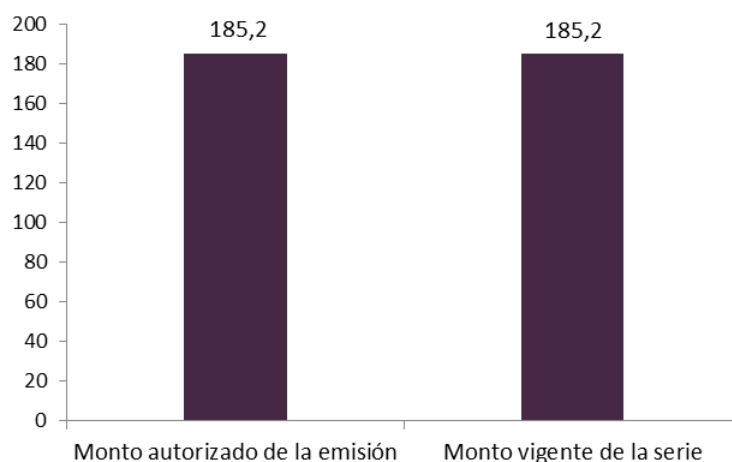
Durante el primer trimestre de 2019 no se autorizaron emisiones de pagarés bursátiles en bolivianos. Al 31 de marzo de 2019 no se registraron emisiones en bolivianos, ni montos de emisiones vigentes.

En el citado trimestre se autorizaron las siguientes emisiones de pagarés bursátiles en dólares estadounidenses:

- Pagarés bursátiles de Toyosa S.A. por USD2 millones.
- Pagarés bursátiles de minera Illapa S.A. por USD25 millones.

Los montos autorizados y vigentes de las emisiones en dólares estadounidenses al 31 de marzo de 2019 alcanzaron a Bs185,2 millones (Gráfico N° 23).

Gráfico 23. Emisiones vigentes: pagarés bursátiles en dólares estadounidenses
Al 31 de marzo de 2019
(En millones de bolivianos)



Pagarés en mesa de negociación

En cuanto a los pagarés en mesa de negociación, considerando los márgenes de endeudamiento vigentes al 31 de marzo de 2018, se observa que las cinco empresas que mantienen este tipo de instrumentos pueden emitir deuda (Cuadro N° 8).

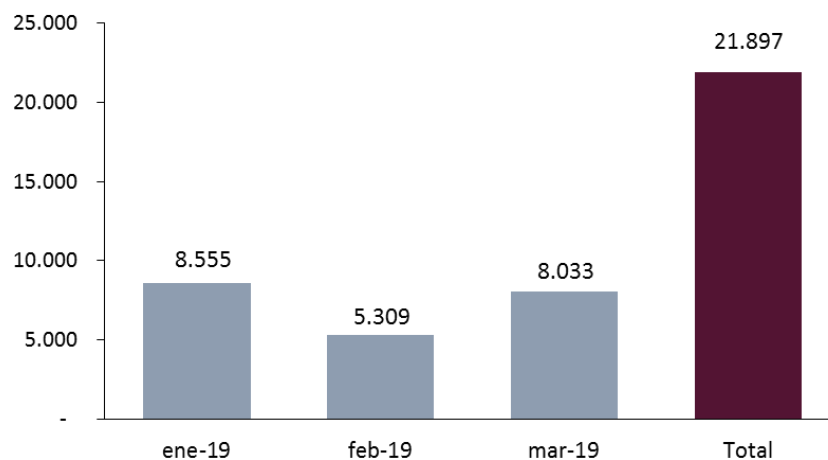
Cuadro N° 8. Emisiones vigentes: pagarés de mesa de negociación
Al 31 de marzo de 2019
(En millones de bolivianos)

Sigla	Emisor	Monto vigente	Monto autorizado	Margen de endeudamiento
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	-	2,3	2,3
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	0,0	9,1	9,1
CAC	Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	-	9,8	9,8
QFC	Quinoa Foods Company S.R.L.	0,0	1,7	1,7
IIR	Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A.	2,8	3,4	0,7
Total emisiones		2,8	26,2	23,4

3.3 Intermediarios e inversiones

Se negociaron Bs21.897 millones en el primer trimestre de la gestión 2019 (Gráfico N° 24). Las negociaciones en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ascendieron a Bs19.385 millones, Bs1.483 millones correspondieron a operaciones extrabursátiles, Bs1.026 millones a operaciones en el mercado electrónico, Bs3 millones a subasta pública de acciones y Bs0,5 millones a operaciones en mesa de negociación.

Gráfico N° 24. Valor de las operaciones en el mercado de valores
(En millones de bolivianos)

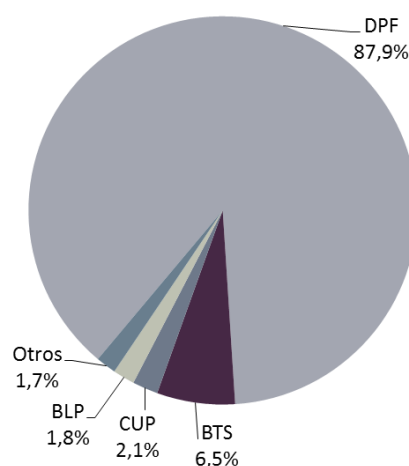


Bolsa Boliviana de Valores

En el ruedo de bolsa se negociaron Bs19.385 millones, distribuidos de la siguiente manera: Bs10.565 millones correspondieron a operaciones de reporto (54,5%), Bs8.628 millones a operaciones de compra venta definitiva (44,5%) y Bs192 millones a colocaciones en el mercado primario (1%).

Los valores negociados en ruedo de bolsa, según tipo de instrumento fueron los DPF con Bs17.033 millones (87,9%), los bonos del Tesoro con Bs1.261 millones (6,5%), cupones de bonos con Bs412 millones (2,1%), bonos de largo plazo con Bs353 millones (1,8%) y otros instrumentos con Bs327 millones (1,7%; Gráfico N° 25).

Gráfico 25. Ruedo de bolsa: operaciones por tipo de instrumento
(En porcentajes)



Ruedo de bolsa

- Reportos

Los DPF también fueron los instrumentos con mayor participación dentro de estas operaciones con Bs9.151 millones (86,6%), los bonos del Tesoro reportaron Bs743 millones (7%) y los cupones de bonos con Bs191 millones (1,8%) y otros instrumentos con Bs481 millones (4,6%).

- Compra y venta definitiva

En las operaciones de compra y venta definitiva los instrumentos con mayor participación fueron los DPF con Bs7.882 millones (91,4%) y los bonos del Tesoro con Bs518 millones (6%), entre los principales instrumentos.

- Mercado primario

El monto negociado en el mercado primario fue de Bs192 millones. Los bonos de largo plazo con Bs178 millones (92,8%) y los pagarés para oferta pública y negociación en el mercado bursátil con Bs14 millones (7,2%).

Mesa de negociación

En mesa de negociación se transaron Bs0,5 millones, la totalidad en pagarés.

Subasta pública de acciones

En el primer trimestre de la gestión 2019, se registraron en subasta pública de acciones operaciones por Bs2,7 millones.

Mercado electrónico

En el mercado electrónico se realizaron operaciones por un total de Bs1.026 millones, destacando las cuotas de participación de fondos de inversión cerrados con Bs446 millones (43,4%), los valores de contenido crediticio con Bs211 (20,6%) y los pagarés para oferta pública y negociación en el mercado bursátil con Bs174 millones (16,9%) entre los principales instrumentos.

Mercado extrabursátil

En el primer trimestre de la gestión 2019, las transacciones en el mercado extrabursátil ascendieron a Bs1.483 millones, destacando las operaciones realizadas con DPF con Bs1.478 millones (99,7%).

4. Empresas de servicios financieros complementarios

La Ley N° 393 de Servicios Financieros reconoce los siguientes tipos de empresas de servicios financieros complementarios:

- a) Empresas de arrendamiento financiero
- b) Empresas de factoraje
- c) Almacenes generales de depósito
- d) Cámaras de compensación y liquidación
- e) Burós de información
- f) Empresas transportadoras de material monetario y valores
- g) Empresas administradoras de tarjetas electrónicas
- h) Casas de cambio
- i) Empresas de servicios de pago móvil

Asimismo, la citada ley prevé la posibilidad de que ASFI incorpore en su ámbito de regulación y supervisión a otras empresas existentes o por crearse que realicen en forma habitual servicios financieros complementarios.

La composición de las empresas de servicios financieros complementarios al 31 de marzo de 2019 se detalla en el siguiente cuadro:

Cuadro N° 9. Empresas de servicios financieros complementarios
Al 31 de marzo de 2019

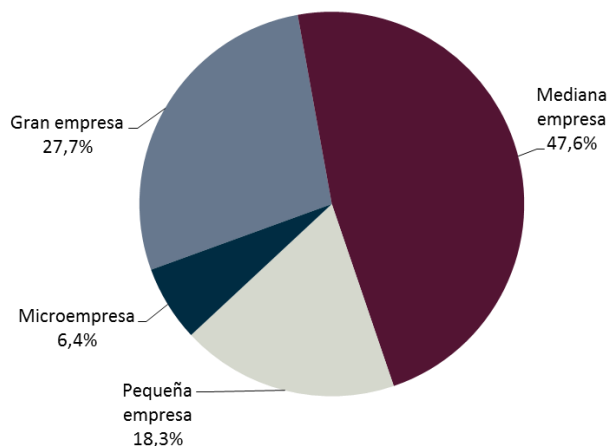
Tipo de entidad	Número de entidades
Empresas de arrendamiento financiero	3
Almacenes generales de depósito	2
Burós de información	2
Cámaras de compensación y liquidación	1
Empresas de servicio de pago móvil	2
Empresas de giro y remesas de dinero	7
Empresas de transporte de material monetario y valores	2
Empresas administradoras de tarjetas electrónicas	2
Casas de cambio	155
Total	176

4.1 Empresas de arrendamiento financiero

Tres empresas de arrendamiento financiero realizan operaciones actualmente y mantienen una cartera de Bs765 millones, superior en Bs144,8 millones al monto registrado en el mes de marzo de la gestión anterior, equivalente a un crecimiento de 23,3%. El 54,4% de la cartera corresponde a Bisa Leasing S.A., el 26,6% a BNB Leasing S.A. y el 18,9% a Fortaleza Leasing S.A.

La cartera destinada a empresas ascendió a Bs646 millones, de los cuales el 47,6% corresponde a la mediana empresa, 27,7% a la gran empresa, 18,3% a la pequeña empresa y 6,4% a la microempresa (Gráfico N° 26).

Gráfico N° 26. Empresas de arrendamiento financiero: composición de la cartera a empresas por tamaño de la unidad económica
Al 31 de marzo de 2019

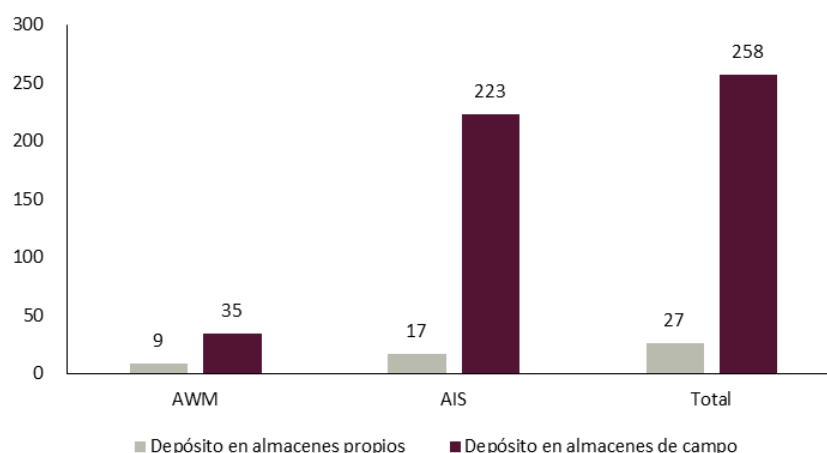


4.2 Almacenes generales de depósito

Dos entidades con licencia de funcionamiento otorgada por ASFI están facultadas para realizar las operaciones y servicios previstos en la Ley N° 393 de Servicios Financieros (Warrant Mercantil Santa Cruz S.A. y Almacenes Internacionales S.A.).

Las entidades citadas mantienen mercadería almacenada por un valor de Bs284 millones (85% corresponde a Almacenes Internacionales S.A. y 15% a Warrant Mercantil Santa Cruz S.A.). Del total de mercadería almacenada 91% se encuentra en almacenes de campo y el 9% en almacenes propios (Gráfico N° 27).

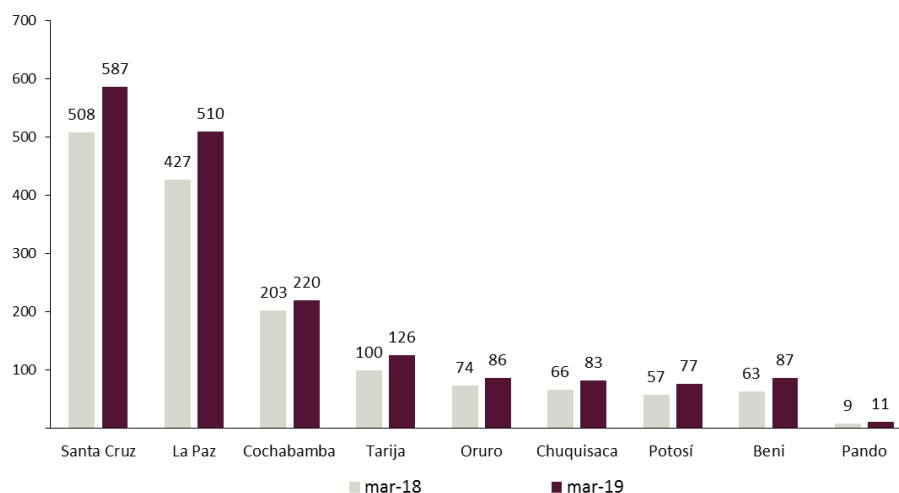
Gráfico N° 27. Almacenes generales de depósito: distribución de la mercadería según lugar de almacenamiento
Al 31 de marzo de 2019



4.3 Empresas de servicios de pago móvil

Dos empresas de servicio de pago móvil realizan operaciones en el territorio nacional, E-Fectivo ESPM S.A. y ENTEL Financiera S.R.L., esta última entidad inició operaciones en el mes de marzo de la gestión 2018. Las empresas de servicios de pago móvil cuentan con 1.787 puntos de atención financiera (1.671 PAF corresponden a E-Fectivo ESPM S.A. y 116 PAF a ENTEL Financiera S.R.L.) y están presentes en los nueve departamentos del país; con respecto a marzo de la gestión 2018, se observó un aumento de 280 puntos de atención financiera con una tasa de crecimiento de 18,6% (Gráfico N° 28). Las operaciones que mantienen están relacionadas principalmente con el servicio de billetera móvil.

Gráfico N° 28. Empresas de servicios de pago móvil: número de puntos de atención por departamento



4.4 Empresas administradoras de tarjetas electrónicas

Estas empresas tienen como actividad principal la administración de instrumentos electrónicos de pago (tarjetas de pago: crédito, débito y prepagadas). La Administradora de Tarjetas de Crédito (A.T.C.) S.A. y la Empresa Administradora de Tarjetas Electrónicas (LINKSER) S.A. obtuvieron sus licencias de funcionamiento en el cuarto trimestre de 2016, quedando de esta manera habilitadas para continuar con sus operaciones en el territorio nacional.

Al 31 de marzo de 2019, estas entidades registraron un total de activos por Bs215,8 millones, de los cuales el 81% corresponden a ATC S.A. y el 19% a Linkser S.A. La composición de los activos en estas entidades contiene un 34,1% en bienes de uso, 28,7% en otras cuentas por cobrar y 25,2% en disponibilidades.

5. Defensa del consumidor financiero

La defensa del consumidor financiero frente a los actos, hechos u omisiones de las entidades financieras es uno de los aspectos centrales en el trabajo que desarrolla ASFI.

A través de la presentación de reclamos en primera instancia (en los puntos de reclamo de las entidades supervisadas o a través de ASFI), los consumidores financieros dan a conocer su inconformidad ante un determinado hecho ocurrido producto de su relacionamiento con las citadas entidades. De esta manera se inicia un proceso que, de acuerdo con la normativa vigente, debe concluir con una respuesta de carácter oficial por parte de las entidades financieras.

En el primer trimestre de la gestión 2019 se recibieron 13.896 reclamos, 1.016 reclamos más que en marzo de la gestión 2018. Por tipo de entidad el 73,9% (10.267) del total de los reclamos corresponde a los bancos múltiples, el 23% (3.193) al banco público y el restante 3,1% a otros tipos de entidades de intermediación financiera y empresas de servicios financieros complementarios (Cuadro N° 10). El mayor número de reclamos presentados en los bancos está en directa correlación con la cantidad de operaciones que realizan.

Cuadro N° 10: Reclamos recibidos en primera instancia por tipo de entidad

Tipo de entidad	ene-19	feb-19	mar-19	Total	en %
Bancos múltiples	3.519	3.254	3.494	10.267	73,9%
Banco público	1.188	1.012	993	3.193	23,0%
Cooperativas de ahorro y crédito abiertas	46	45	51	142	1,0%
Instituciones financieras de desarrollo	31	29	32	92	0,7%
Bancos PYME	22	20	31	73	0,5%
Entidades financieras de vivienda	9	15	15	39	0,3%
Empresas de servicios de pago móvil	7	12	8	27	0,2%
Burós de información	16	7	4	27	0,2%
Empresas adm. de tarjetas electrónicas	8	13	5	26	0,2%
Banco de desarrollo productivo	5	5	0	10	0,1%
Total	4.851	4.412	4.633	13.896	100,0%

Según tipología (Cuadro N° 11), el 60,1% de los reclamos se concentra en tarjeta de débito, atención al cliente/usuario (14,7%) y tarjeta de crédito (5,7%), entre los principales.

Cuadro N° 11: Reclamos recibidos en primera instancia según tipología

Tipología	ene-19	feb-19	mar-19	Total	en %
Tarjeta de débito	2.996	2.583	2.778	8.357	60,1%
Atención al cliente/usuario	651	664	721	2.036	14,7%
Tarjeta de crédito	276	268	251	795	5,7%
Banca por internet	290	240	243	773	5,6%
Créditos	237	252	236	725	5,2%
Caja de ahorros	169	182	163	514	3,7%
Pago móvil	62	86	109	257	1,8%
Cuenta corriente	28	21	18	67	0,5%
Central de información crediticia	17	17	17	51	0,4%
Buró de información	18	9	6	33	0,2%
Otros	107	90	91	288	2,1%
Total	4.851	4.412	4.633	13.896	100,0%

En el marco de la normativa vigente, la segunda instancia de resolución de reclamos está a cargo de ASFI. Este mecanismo se activa cuando el consumidor financiero no está de acuerdo con la respuesta que emitió una entidad financiera ante un reclamo realizado en primera instancia.

En el primer trimestre de la gestión 2019 se recibieron en ASFI 145 reclamos en segunda instancia, 2 reclamos menos que en similar periodo de la gestión anterior (147 reclamos), correspondiendo el 71% a los bancos múltiples y 11,7 % al banco público, entre los principales (Cuadro N° 12).

Cuadro N° 12: Reclamos recibidos en segunda instancia por tipo de entidad

Tipo de entidad	ene-19	feb-19	mar-19	Total	en %
Bancos múltiples	39	36	28	103	71,0%
Banco público	9	5	3	17	11,7%
Bancos PYME	2	2	5	9	6,2%
Cooperativas de ahorro y crédito abiertas	3	2	2	7	4,8%
Instituciones financieras de desarrollo	3	0	1	4	2,8%
Entidades financieras de vivienda	1	0	1	2	1,4%
Otras entidades	1	1	1	3	2,1%
Total	58	46	41	145	100,0%

Por tipología (Tabla N° 13), el 41,4% de los reclamos en segunda instancia se concentraron en créditos y el 13,1% en atención al cliente/usuario.

Tabla N° 13: Reclamos recibidos en segunda instancia según tipología

Tipología	ene-19	feb-19	mar-19	Total	en %
Créditos	21	20	19	60	41,4%
Atención al cliente/usuario	9	3	7	19	13,1%
Caja de ahorros	9	5	3	17	11,7%
Tarjeta de débito	5	1	4	10	6,9%
Central de información crediticia	2	2	3	7	4,8%
Tarjeta de crédito	1	3	2	6	4,1%
Banca por internet	3	1	1	5	3,4%
Otros	8	11	2	21	14,5%
Total	58	46	41	145	100,0%

La educación financiera juega un papel determinante para los consumidores financieros, pues a través de ésta los consumidores financieros obtienen información y conocimiento sobre los productos financieros y su funcionamiento. De esta manera, los consumidores financieros pueden tomar decisiones informadas considerando sus derechos y obligaciones en su relacionamiento con las entidades financieras.

En este marco, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero a través de la Defensoría del Consumidor Financiero durante el primer trimestre de la gestión 2019, continuó con las tareas para promover la educación financiera y la transparencia en el sistema financiero. A través del servicio de Defensoría Móvil con las plataformas de: emisión de certificados de endeudamiento y de atención de consultas, reclamos y educación financiera; se atendió a más de 829 personas en las distintas zonas y municipios de los departamentos de La Paz (Patacamaya, Sica Sica y Panduro), Cochabamba (Sacaba, Punata y Quillacollo) y Oruro (Caracollo). Por otra parte, se realizaron talleres de educación financiera en instituciones educativas en el departamento de Cochabamba referidos a instrumentos electrónicos de pago.

6. Consideraciones finales

El comportamiento de las principales variables del sistema financiero nacional en el primer trimestre de la gestión 2019, continuó reflejando la buena salud que goza el sistema financiero, con estabilidad y solidez, situación que es favorable para la economía; resaltando los siguientes aspectos:

- Las captaciones de recursos por parte de las entidades de intermediación financiera registraron un crecimiento continuo; aunque con leve disminución en comparación con el primer trimestre de la gestión pasada. El crecimiento de los depósitos fue impulsado principalmente por el aumento de los depósitos a plazo fijo que representan el 46% del total, de cuyos depósitos se observa que el 94,2% son depósitos con plazos mayores a un año, reflejando la confianza en el sistema financiero por parte de los consumidores financieros. Por su parte, las colocaciones de créditos mantuvieron el ritmo de crecimiento en todo el trimestre, impulsados principalmente por los créditos otorgados a los sectores priorizados, créditos destinados al sector productivo y a vivienda de interés social. En este contexto, la actividad de intermediación financiera está acompañada por niveles de solvencia patrimonial adecuados.
- En el mercado de valores continuó el crecimiento de las operaciones negociadas, explicado principalmente por las operaciones en ruedo de bolsa que representaron el 88,5%. Asimismo, es destacable la dinámica en las autorizaciones de emisiones de bonos en bolivianos.
- Las empresas de servicios financieros complementarios continuaron con un desempeño favorable y contribuyeron positivamente al funcionamiento adecuado del sistema financiero.
- El sistema financiero mantuvo la expansión de la cobertura de los servicios financieros registrados en diciembre de 2018 e incrementó el número de puntos de atención financiera, principalmente en los municipios del área rural.

En cuanto a la protección del consumidor financiero y a la promoción de la transparencia de información en el sistema financiero, esta Autoridad priorizó la atención oportuna y transparente de los reclamos presentados por los consumidores financieros. Asimismo, se continuó realizando las tareas relacionadas con educación financiera a través de talleres y la defensoría móvil.