

EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 31 DE MARZO DE 2013

1. Contexto general

La economía mundial se está recuperando gradualmente y crecería en 3.3% durante 2013 (3.2% en 2012) liderada por Estados Unidos y las economías emergentes y en desarrollo¹. En los dos primeros meses, Estados Unidos registró una mejoría en índices de producción manufacturera, precios del sector inmobiliario y confianza empresarial, en el marco de un leve pero sostenido crecimiento del crédito bancario y de una disminución gradual de la tasa de desempleo. En contraste, la actividad económica de la Zona Euro aún se encuentra deprimida aunque en el marco de condiciones financieras más favorables.

Entre las economías emergentes y en desarrollo destaca el desempeño de América Latina y el Caribe que crecería en 3.4% en 2013 (3.0% en 2012) con base en la fortaleza de su demanda interna, la mejora de la demanda externa, los altos niveles prevalecientes en los precios internacionales de los productos básicos y las mejores condiciones de financiamiento. Brasil, México, Perú y Chile liderarían este crecimiento. En correspondencia a la fuerte entrada de capitales observada en los últimos cuatro años, el crédito al sector privado y la emisión de bonos mantiene un fuerte ritmo de expansión².

En lo que va del primer trimestre, la mayoría de los precios internacionales de los productos básicos terminaron cayendo ligeramente después de un inicial repunte: alimentos y bebidas (-0.2%), materias primas agrícolas (-0.7%), metales (-1.1%) y energía (1.1%)³.

En el plano nacional, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el Banco Central de Bolivia prevén un crecimiento económico de 5.5% para 2013⁴, que situarían nuevamente al Estado Plurinacional de Bolivia entre los países con mejor desempeño a nivel latinoamericano. A febrero de 2013, el índice global de actividad económica registró una tasa de variación a 12 meses de 5.57%⁵ y reflejó el impulso exhibido en los últimos cinco meses por las actividades de hidrocarburos, construcción, manufacturas, servicios financieros y gasto e inversión pública.

Respecto a la inflación, la variación acumulada a marzo alcanzó a 1.57% (5.03% a 12 meses) y fue ligeramente superior a la inflación de 1.10% alcanzada en similar periodo de 2012⁶. El tipo de cambio mantuvo invariable su nivel respecto al dólar estadounidense en un marco de ligera apreciación de algunas de las principales monedas latinoamericanas⁷.

Por su parte, las cuentas externas del país registran a marzo de 2013 un nivel de reservas internacionales netas de \$us 14.188 millones⁸, superior en \$us 261 millones al observado a diciembre de 2012. Este incremento se explicaría entre otros factores, por el superávit comercial de \$us 424.3 millones alcanzado a

¹ FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (abril 2013).

² Idem.

³ Idem.

⁴ BCB. El FMI y la CEPAL pronostican un crecimiento de 4.8% y 5.0%, respectivamente.

⁵ INE.

⁶ Idem.

⁷ Banco Central de Chile.

⁸ BCB.

febrero de 2013, el flujo de remesas recibidas del exterior por \$us 187.9 millones a esta misma fecha y la disminución de la deuda externa pública en \$us 73.1 millones durante el primer trimestre de este año. Cabe anotar que el saldo de la deuda externa pública alcanza a \$us 4,208.8 millones a marzo de 2013, de la cual destacan la deuda multilateral (\$us 3.020.1 millones), la deuda bilateral (\$us 682.1 millones) y la deuda privada originada en la emisión internacional de bonos soberanos (\$us 500 millones)⁹.

En este contexto, las actividades de intermediación financiera y del mercado de valores continuaron en el primer trimestre de 2013 con la tendencia creciente de sus operaciones activas y pasivas.

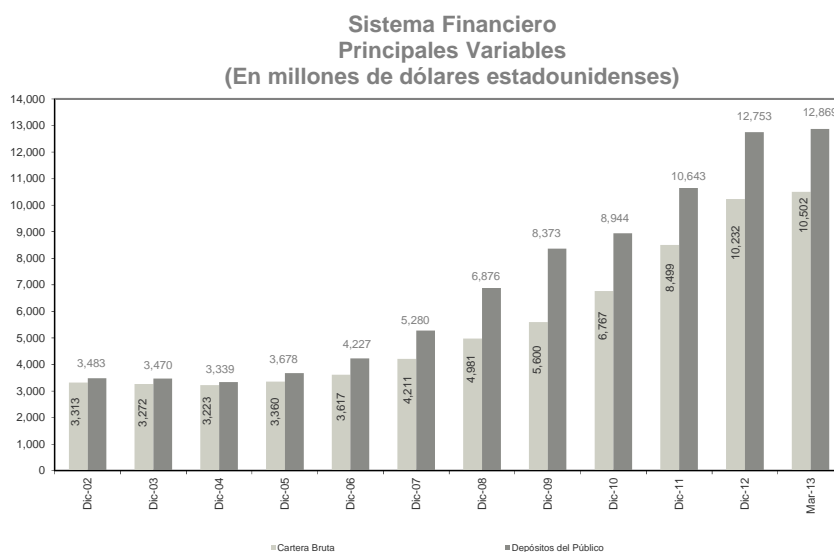
⁹ Idem.

2. Análisis del sistema financiero

Para efectos de análisis, el sistema bancario (BCO) se diferencia entre bancos comerciales (BCC)¹⁰ y bancos especializados en microfinanzas -Solidario, Los Andes Procredit, Para el Fomento a las Iniciativas Económicas y Fortaleza -, éstos últimos conjuntamente con los fondos financieros privados (FFP) agrupan a las entidades especializadas en microfinanzas (EMF). En este sentido, el análisis que a continuación se presenta sobre el sistema de intermediación financiera distingue cuatro grupos: bancos comerciales (BCC), entidades especializadas en microfinanzas (EMF), mutuales de ahorro y préstamo (MAP) y cooperativas de ahorro y crédito abiertas (CAC).

2.1 Sistema de intermediación financiero

Concluido el primer trimestre de la gestión 2013, el sistema de intermediación financiero - bancos comerciales, entidades especializadas en microfinanzas, mutuales de ahorro y préstamo y cooperativas de ahorro y crédito abiertas - continúa estable y sólido. La cartera de créditos y los depósitos del público siguen con la tendencia ascendente de los últimos años.



Depósitos del público

Las captaciones del público cerraron con un saldo de 12,869 millones de dólares estadounidenses, originado en un aumento de 116 millones de dólares estadounidenses, importe inferior al crecimiento observado en similar periodo de la gestión 2012 (467 millones de dólares estadounidenses).

El 67% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiero se concentran en la banca comercial, 24.9% en las entidades especializadas en microfinanzas, 4.7% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 3.5% en las mutuales de ahorro y préstamo.

El período promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo alcanza a 894 días, manteniendo la tendencia ascendente de los últimos cinco años. De esta manera, los depósitos a plazo fijo (DPF) contratados con plazos iguales o mayores a 360 días representan el 87.8% 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 83.6% 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

¹⁰ Incluye al Banco Unión S.A. que mediante Ley N° 331 de 27 de diciembre de 2012, pasó a constituirse en Entidad Bancaria Pública.

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 aumentaron en un monto equivalente a 118.7 millones de dólares estadounidenses; sin embargo en una suma inferior al experimentado en similar periodo de la gestión pasada (535.2 millones de dólares estadounidenses); los depósitos en moneda extranjera (ME) disminuyeron en 2.5 millones de dólares estadounidenses y en unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) en 0.1 millones de dólares estadounidenses. En términos de participación, los depósitos en MN, -incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 72%, relativamente superior al registrado al cierre de la gestión pasada (71.7%), mientras que la participación de depósitos en moneda extranjera es del 28%, levemente inferior a diciembre de 2012 (28.3%).

Resalta el incremento del número de cuentas de depósitos, que a la fecha de análisis llegó a los 6.5 millones de cuentas, mientras que a diciembre de 2012 alcanzó 6.3 millones, lo cual revela la dinámica del ahorro en el sistema financiero.

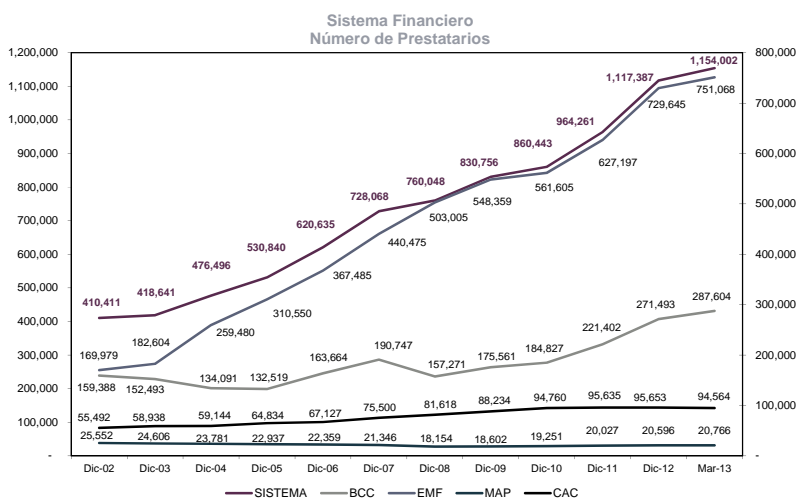
Cartera de créditos

La cartera de créditos cerró con 10,502 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 270 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2012.

El 57.5% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en la banca comercial, 32.8% en las entidades especializadas en microfinanzas, 5.7% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 4% en las mutuales de ahorro y préstamo.

Concordante con los depósitos del público, la cartera de créditos en moneda nacional mostro un comportamiento dinámico con un incremento de 415.6 millones de dólares estadounidenses, mayor a la registrada en similar periodo de la gestión pasada (346 millones de dólares estadounidenses), en cambio la cartera en moneda extranjera presenta una disminución de 145.9 millones de dólares estadounidenses. La participación de la cartera de créditos en moneda local, representa el 82% del total de la cartera a marzo de 2013, frente al 6.6% del año 2005.

Por su parte, los préstamos contratados en ME representan el 18% del total de la cartera, mientras que la cartera en moneda nacional con mantenimiento de valor y moneda nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda no tienen relevancia respecto al monto total de la cartera. La participación de la cartera en moneda nacional en la cartera total aumentó casi 2 puntos porcentuales respecto al cierre de la gestión 2012.



En el primer trimestre de la gestión 2013, se verificó un aumento de 36,615 nuevos prestatarios, respecto al cierre de diciembre 2012, con lo cual el número total de prestatarios alcanza a 1,154,002. El 65.1% del total de los prestatarios se concentra en las entidades especializadas en microfinanzas, el 24.9% en los bancos comerciales, el 8.2% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 1.8% en las mutuales de ahorro y préstamo.

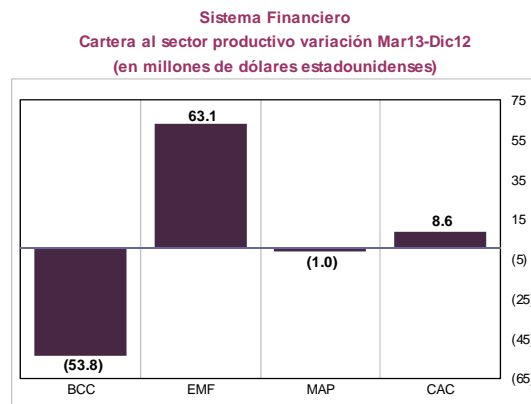
La cartera en mora registra un saldo de 170 millones de dólares estadounidenses, mayor en 21.5 millones de dólares estadounidenses respecto a la suma registrada del cierre de la gestión anterior. El índice de mora (IM) –ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- del sistema de intermediación financiero se sitúa en 1.6%, levemente superior al índice de diciembre 2012 (1.5%).

Las provisiones constituidas que alcanzan a 326 millones de dólares estadounidenses, se componen de 205 millones de dólares estadounidenses de provisiones específicas y 121 millones de dólares estadounidenses de provisiones genéricas. Las provisiones específicas superan el monto de la cartera en mora, con lo cual el índice de cobertura se sitúa en 120.6%, índice inferior al cierre de 2012 (132.8%).

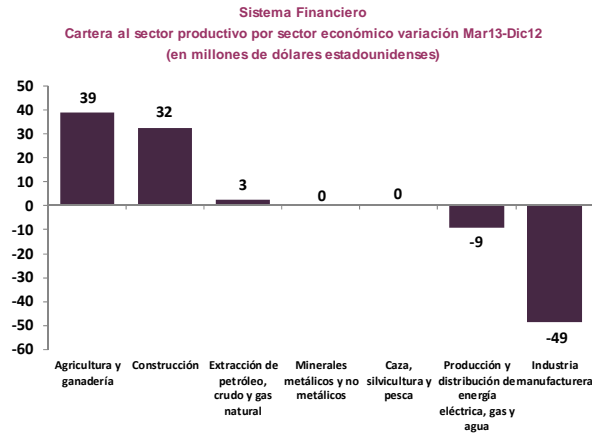
La cartera clasificada por tipo de préstamo presenta la siguiente distribución: microcrédito 28.6%, PYME 23.4%, vivienda 19.3%, empresarial 16.3%, y consumo 12.3%.

Cartera al Sector Productivo

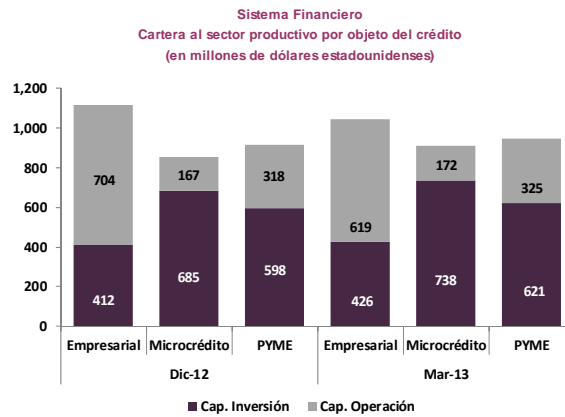
La cartera de crédito destinada al sector productivo, compuesta por créditos de tipo empresarial, microcrédito y PYME, cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera, producción y energía eléctrica, gas, agua y construcción, suma 2,900 millones de dólares estadounidenses y registra un incremento de 17 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo del 31 de diciembre de 2012, impulsado principalmente por las entidades especializadas en microfinanzas con 63.1 millones de dólares estadounidenses.



Durante el primer trimestre de la gestión 2013, en la cartera al sector productivo destacan los sectores de agricultura y ganadería y de construcción como los de mayor crecimiento con 39 millones de dólares estadounidenses y 32 millones de dólares estadounidenses, sin embargo, la cartera de la industria manufacturera se redujo en 49 millones de dólares estadounidenses.



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



Análisis de indicadores

Análisis de Solvencia

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiero alcanza a 1,507.8 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%, en las CAC abiertas a 19.5%, en las EMF a 12.5% y en las MAP a 35.4%.

Análisis de Liquidez

La liquidez del sistema de intermediación financiero, compuesta en un 44.4% por disponibilidades y 55.6% por inversiones temporarias, alcanza a 5,650 millones de dólares estadounidenses y es menor al saldo registrado al cierre de la gestión pasada (2012, 5,707.9 millones de dólares estadounidenses).

El actual volumen de liquidez constituye una fortaleza para el sistema financiero que se evidencia al señalar que respalda el 43.9% del total de depósitos del sistema financiero.

Análisis de Rentabilidad

En el periodo de enero a marzo 2013, el sistema de intermediación financiero registró utilidades por 40.6 millones de dólares estadounidenses, 21 millones de dólares estadounidenses de dicho monto corresponde a bancos comerciales, 14.7 millones de dólares estadounidenses a las entidades especializadas en microfinanzas, 2.7 millones de dólares estadounidenses a cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 2.2 millones de dólares estadounidenses a mutuales de ahorro y préstamo.

Cobertura de oficinas y puntos de atención al cliente

Existen 3,718 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 49.2% y 41.4%, respectivamente; las cooperativas de ahorro y crédito abiertas cuentan con el 6.4% y la mutuales de ahorro y préstamo el 3%.

En el primer trimestre de la gestión 2013, los puntos de atención financiero aumentaron en 93. Los cajeros automáticos y las agencias fijas, son los más representativos con 52.5% y 28.6% del total de los puntos de atención financiero, respectivamente.

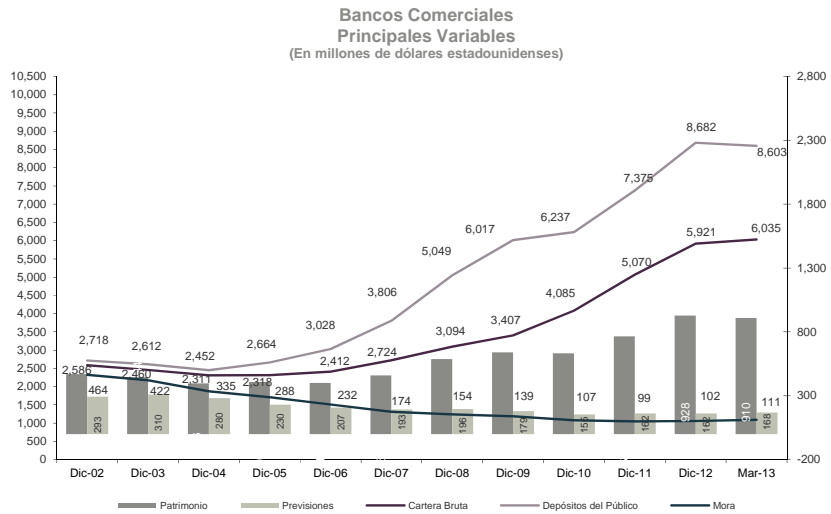
| Tipo Oficina | EVOLUTIVO PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERO | | | | | | | Variación mar/13-dic/12 | |
|--|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------|-------------|
| | dic-07 | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | dic-12 | mar-13 | Absoluta | % |
| Oficina Central | 49 | 49 | 50 | 49 | 50 | 51 | 51 | - | 0.0% |
| Agencia Fija | 544 | 603 | 723 | 780 | 912 | 1,011 | 1,065 | 54 | 5.9% |
| Agencia Móvil | | | | 1 | 3 | 3 | 3 | - | 0.0% |
| Cajero Automático | 806 | 897 | 1,074 | 1,303 | 1,629 | 1,896 | 1,953 | 57 | 3.5% |
| Caja Externa | 64 | 112 | 170 | 248 | 277 | 293 | 290 | (3) | -1.1% |
| Ventanilla | 98 | 98 | 96 | 127 | 146 | 143 | 140 | (3) | -2.1% |
| Sucursal | 72 | 82 | 96 | 99 | 109 | 112 | 112 | - | 0.0% |
| Mandato (*) | 40 | 89 | 55 | 38 | 44 | | | - | N/A |
| Oficina Ferial | | 4 | 21 | 23 | 15 | 17 | 12 | (5) | -33.3% |
| Punto Promocional | | | | | 35 | 65 | 56 | (9) | -25.7% |
| Punto de Atención corresponsal No Financiero | | | | | | 33 | 35 | 2 | 0.0% |
| Punto de Atención Corresponsal Financiero | | | | | | 1 | 1 | - | |
| Total | 1,673 | 1,934 | 2,285 | 2,668 | 3,220 | 3,625 | 3,718 | 93 | 2.9% |

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

El 81% de puntos de atención financiero se concentra en ciudades capital incluida la ciudad de El Alto y el 19% en otras localidades. Durante el primer trimestre de la gestión 2013, las entidades de la banca comercial son las que experimentaron mayor crecimiento de puntos de atención financiero con 57 PAF, le siguen las entidades especializadas en microfinanzas con 35 PAF, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 5 PAF, mientras que las mutuales de ahorro y préstamo redujeron 4 PAF.

2.2 Bancos comerciales

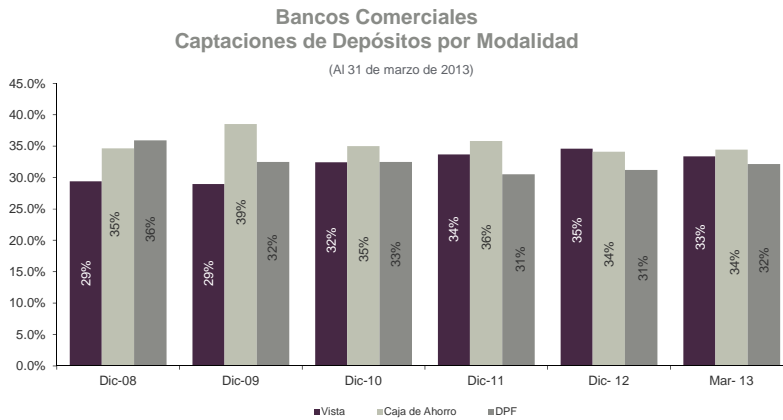
En el primer trimestre del año 2013, la banca comercial experimentó una disminución en el crecimiento de depósitos, que incide en la reducción del nivel de liquidez, contrariamente la cartera de créditos continuó con la tendencia ascendente. La banca mantiene una adecuada suficiencia patrimonial, buen nivel de provisiones y cobertura de riesgos por incobrabilidad de cartera. Destaca respecto a los otros subsistemas por el crecimiento observado en el número de PAF.



Depósitos del público

Los depósitos del público cerraron con un saldo de 8,603 millones de dólares estadounidenses, mostrando una reducción de 79 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la pasada gestión, contraria al crecimiento registrado en el primer trimestre de la gestión 2012 (263 millones de dólares estadounidenses). Los depósitos de la banca comercial constituyen el 66.8% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiero.

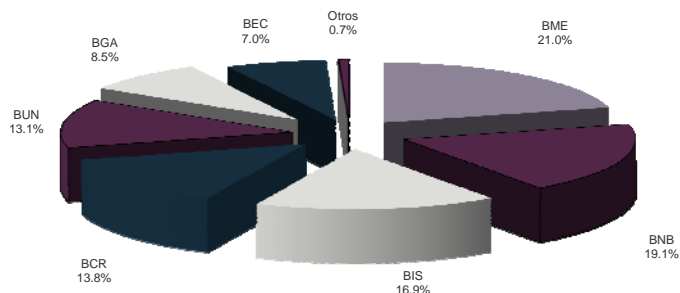
Por tipo de modalidad, los depósitos a la vista y en caja de ahorro son las obligaciones con mayor participación y representan en conjunto el 67% del total de los depósitos del público, (con el 33% y 34%, respectivamente). Los depósitos a plazo fijo son el 32% del total de depósitos, con el resto de modalidades de captación de recursos se constituyen en una fuente importante para financiar operaciones activas de la banca comercial, en especial de largo plazo.



De las 9 entidades que conforman la banca comercial, cuatro agrupan el 70% del total de los depósitos: el BME, BNB, BIS y BCR con participación de 21%, 19.1%, 16.9% y 13%, respectivamente.

Bancos comerciales
Participación Relativa de Depósitos

(Al 31 de marzo de 2013)

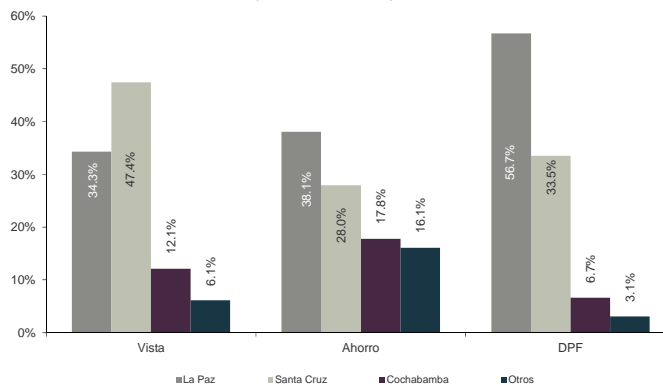


El departamento de La Paz tiene el liderazgo en las captaciones del público con un 42.3%, le sigue en orden de importancia el departamento de Santa Cruz con el 36.1% y el departamento de Cochabamba con el 12.1% de participación.

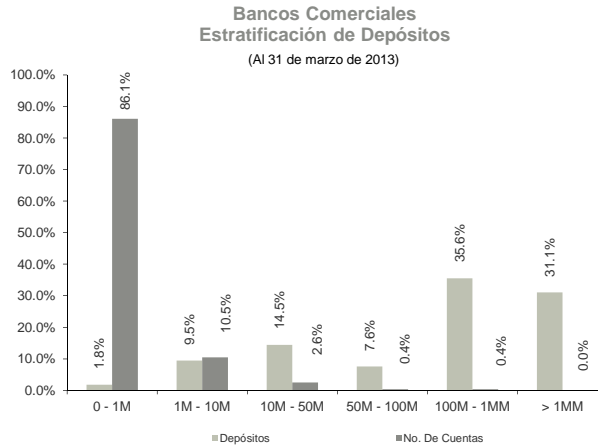
En cuanto a la distribución de los depósitos por modalidad y por área geográfica, se observa que el departamento de La Paz constituye la plaza principal para la captación de depósitos a plazo fijo (57%), mientras que en depósitos a la vista Santa Cruz desde la gestión 2011 se constituye líder, habiendo alcanzado a marzo 2013 el 47%, mientras que en la modalidad de depósitos en caja de ahorro el departamento de La Paz es la plaza más importante, con el 38%.

Bancos comerciales
Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza

(Al 31 de marzo de 2013)



Respecto a la estratificación de depósitos, se observa que el 11.2% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses. Sin embargo, corresponden al 96.6% del total de las cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra 22.1% del total de los depósitos y corresponden al 3% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representan el 66.7% del monto total de depósitos y corresponden a 0.5% del número total de cuentas.

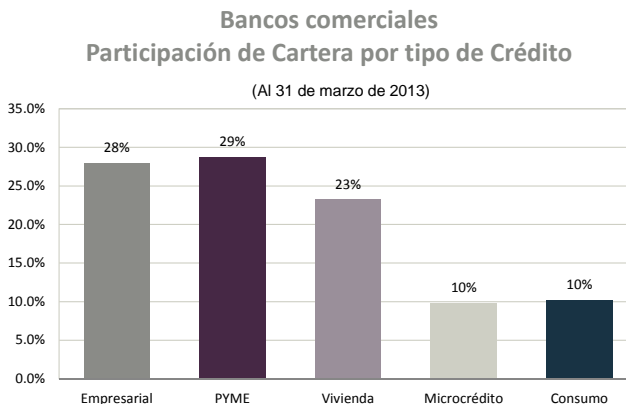


Cartera de créditos

La cartera de créditos de las entidades bancarias comerciales cerró con 6,035 millones de dólares estadounidenses, superior en 114 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2012 (5,921 millones de dólares estadounidenses).

La colocación de préstamos de la banca comercial representa el 57.5% del total de cartera del sistema de intermediación financiero.

Los créditos empresariales, representan el 28% del total de la cartera de créditos, los créditos PYME 29%, los créditos de vivienda 23%, microcrédito el 10% y consumo 10%; con excepción de los créditos empresariales, se observa una mayor participación en el resto de otros tipos de crédito, comparado con el primer trimestre del año 2012.



El 46.2% del total de la cartera de préstamos de la gran empresa, PYME, empresarial y microcrédito, se encuentra otorgado al sector productivo, verificándose una reducción de 53.8 millones de dólares estadounidenses en el primer trimestre de la gestión 2013, mientras que el 53.8% corresponde a la cartera dirigida al sector no productivo que aumentó en 54.9 millones de dólares estadounidenses. La mayor participación de los préstamos al sector productivo corresponde a la industria manufacturera y a la construcción con 24.9% y 11.1% del monto total de cartera de créditos, respectivamente, en relación al sector no productivo el sector de comercio es el que presenta una mayor participación con 29.8%. El índice de mora más elevado es el de los créditos destinados a la construcción (4.8%).

| BANCOS COMERCIALES CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses) | | | | | | | | | | |
|---|----------------|---------------|-----------------|---------------|-------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|-------------|
| Actividad | Dic-12 | | | | | Mar-13 | | | | |
| | Total | % | Cartera en Mora | % | IM | Total | % | Cartera en Mora | % | IM |
| Sector productivo | 1,910.7 | 47.6% | 41.7 | 56.2% | 2.2% | 1,856.9 | 46.2% | 46.1 | 58.0% | 2.5% |
| Agropecuario | 274.0 | 6.8% | 4.0 | 5.4% | 1.5% | 295.5 | 7.4% | 5.0 | 6.3% | 1.7% |
| Extracción de petróleo crudo y gas natural | 27.4 | 0.7% | 0.1 | 0.2% | 0.4% | 30.1 | 0.7% | 0.6 | 0.8% | 2.1% |
| Minería | 36.4 | 0.9% | 0.1 | 0.1% | 0.2% | 35.4 | 0.9% | 0.1 | 0.1% | 0.1% |
| Industria manufacturera | 1,075.4 | 26.8% | 15.9 | 21.5% | 1.5% | 1,001.3 | 24.9% | 18.0 | 22.6% | 1.8% |
| Producción y distribución de energía eléctrica | 59.2 | 1.5% | 1.3 | 1.7% | 2.1% | 50.1 | 1.2% | 1.3 | 1.6% | 2.5% |
| Construcción | 438.2 | 10.9% | 20.4 | 27.5% | 4.6% | 444.5 | 11.1% | 21.2 | 26.7% | 4.8% |
| Sector no productivo | 2,103.6 | 52.4% | 32.5 | 43.8% | 1.5% | 2,158.5 | 53.8% | 33.4 | 42.0% | 1.5% |
| Comercio | 1,163.6 | 29.0% | 15.4 | 20.7% | 1.3% | 1,194.8 | 29.8% | 16.9 | 21.2% | 1.4% |
| Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler | 421.9 | 10.5% | 6.4 | 8.7% | 1.5% | 433.8 | 10.8% | 6.1 | 7.7% | 1.4% |
| Servicios sociales comunales y personales | 88.6 | 2.2% | 1.2 | 1.6% | 1.4% | 83.6 | 2.1% | 1.4 | 1.7% | 1.7% |
| Intermediación financiera | 37.3 | 0.9% | 0.4 | 0.6% | 1.1% | 41.6 | 1.0% | 0.2 | 0.3% | 0.6% |
| Otras actividades de servicios | 392.2 | 9.8% | 9.0 | 12.2% | 2.3% | 404.7 | 10.1% | 8.8 | 11.0% | 2.2% |
| Total | 4,014.3 | 100.0% | 74.2 | 100.0% | 1.8% | 4,015.5 | 100.0% | 79.5 | 100.0% | 2.0% |

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

El 51.4% 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 3,099.5 millones de dólares estadounidenses, inferior en 26.1 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre del año anterior.

| BANCOS COMERCIALES ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses) | | | | | | | | | | |
|--|----------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|
| Estratos | Dic-12 | | | | | Mar-13 | | | | |
| | Cartera | % | Cartera en Mora | % | IM | Cartera | % | Cartera en Mora | % | IM |
| Mayores a US\$ 500,001 | 1,764.0 | 29.8% | 25.8 | 26.1% | 1.5% | 1,684.7 | 27.9% | 19.8 | 19.4% | 1.2% |
| Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000 | 1,361.6 | 23.0% | 30.6 | 30.9% | 2.2% | 1,414.8 | 23.4% | 31.4 | 30.7% | 2.2% |
| Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000 | 1,370.8 | 23.2% | 17.1 | 17.3% | 1.2% | 1,419.1 | 23.5% | 20.5 | 20.1% | 1.4% |
| Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000 | 759.6 | 12.8% | 12.8 | 12.9% | 1.7% | 793.9 | 13.2% | 14.1 | 13.9% | 1.8% |
| Menores a US\$ 10,000 | 665.1 | 11.2% | 12.6 | 12.8% | 1.9% | 722.5 | 12.0% | 16.2 | 15.9% | 2.2% |
| Total | 5,921.1 | 100% | 98.9 | 100% | 1.7% | 6,035.1 | 100% | 102.1 | 100% | 1.7% |

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable suma 910 millones dólares estadounidenses, presentando una disminución de 18 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

| BANCOS COMERCIALES Ratios de Solvencia (En porcentajes) | | |
|--|--------|--------|
| Indicadores de Solvencia | Dic-12 | Mar-13 |
| Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio | 12.9 | 13.0 |
| (Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio | (2.0) | (1.4) |
| | (5.9) | (5.8) |

El coeficiente de adecuación patrimonial alcanza a 13%, levemente superior al índice de diciembre de 2012 (12.9%), ratio de solvencia que refleja un buen soporte patrimonial y muestra margen para apoyar un mayor crecimiento de los activos.

La previsión específica constituida al ser mayor a la cartera en mora, denota un bajo riesgo patrimonial, expresado en el indicador de compromiso patrimonial de -1.4%, 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 111 millones de dólares estadounidenses, mayor en 9 millones de dólares estadounidenses en relación a diciembre 2012. El índice de mora se encuentra en 1.8%, ligeramente superior a diciembre de 2012.

Los préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica -representan el 2.2% del total de la cartera de créditos, similar al índice registrado en diciembre 2012, situación que evidencia la buena salud del sistema bancario comercial.

Las provisiones específicas constituidas cubren más del cien por ciento de la cartera en mora y el 93.1% 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-12 | Mar-13 |
| Cartera en Mora / Cartera Bruta | 1.7 | 1.8 |
| Cartera crítica / Cartera Bruta | 2.2 | 2.2 |
| Previsión Específica / Cartera en Mora | 118.4 | 111.5 |
| Previsión Específica / Cartera Crítica | 93.3 | 93.1 |

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 97.8% de la cartera, situación que refleja un buen nivel de la cartera productiva, generadora de ingresos financieros.

Análisis de liquidez

La liquidez total de la banca comercial de 4,336.9 millones de dólares estadounidenses, es inferior en 190.2 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior. El 39.9% se compone de disponibilidades y el 60.1% de inversiones temporarias. La liquidez representa el 40.3% del total de los activos, el 44% de los pasivos y el 69.3% 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 con bastante holgura condiciones adversas del entorno económico que podrían poner en riesgo la estabilidad de los depósitos.

| BANCOS COMERCIALES Ratios de Liquidez (En porcentajes) | | |
|--|--------|--------|
| Ratios de Liquidez | Dic-12 | Mar-13 |
| Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo | 70.7 | 69.3 |
| Disponib.+Inv.Temp./Pasivo | 45.9 | 44.0 |

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan el 17.4% de los activos y contingentes, reflejando un buen nivel de activos productivos de 82.6% de los activos y contingentes, principales generadores de ingresos, mayor al existente al cierre de la gestión pasada, compuesto por cartera de créditos e inversiones financieras, lo cual favorece al buen desempeño financiero de estas entidades.

| BANCOS COMERCIALES Ratios de Eficiencia (En porcentajes) | | |
|--|--------|--------|
| Ratios de eficiencia y gestión | Dic-12 | Mar-13 |
| Activo Improductivo / Activo + Contingente | 21.7 | 17.4 |
| Gastos Administrativos / Activos + Contingentes | | |
| Promedio | 3.3 | 3.6 |

El ratio de eficiencia administrativa, medido por la relación entre gastos administrativos y activos y contingentes de 3.6% es levemente superior al nivel registrado en diciembre de 2012.

Análisis de rentabilidad

El primer trimestre de la gestión 2013 los bancos comerciales obtuvieron utilidades por 21 millones de dólares estadounidenses, inferior al resultado de similar periodo de la gestión anterior (30.3 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rendimiento financiero ROA y ROE, alcanzan a 0.7% y 9.1%, respectivamente, ratios inferiores a los obtenidos en diciembre 2012, ROA 1.3% y ROE 17.3%.

La contribución de los ingresos por otros servicios se ha reducido levemente a 28% respecto a diciembre de 2012 (28.4%).

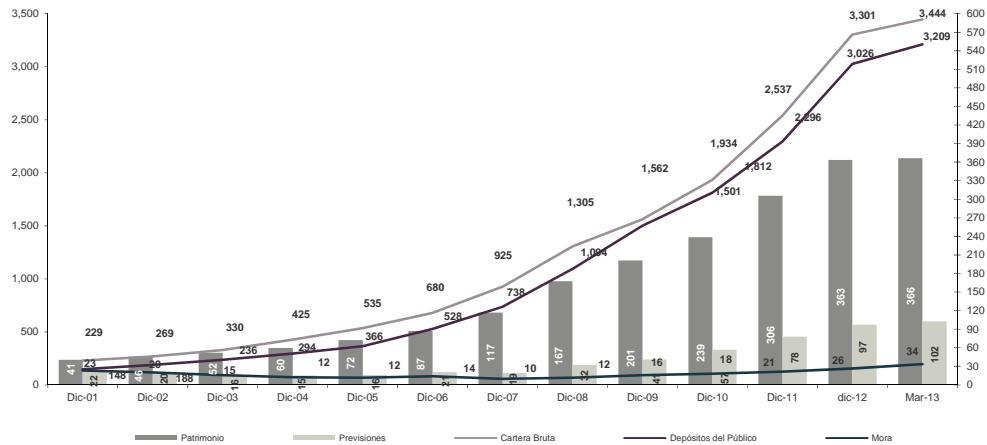
| BANCOS COMERCIALES Ratios de Rentabilidad (En porcentajes) | | |
|--|--------|--------|
| Ratios de Rentabilidad | Dic-12 | Mar-13 |
| Rendimiento Activos + Contingente (ROA) | 1.3 | 0.7 |
| Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) | 17.3 | 9.1 |
| Margen Financiero / Ingresos Financieros | 82.17 | 82.5 |
| Gastos Administrativos / Margen Operativo (*) | 68.2 | 72.7 |
| Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*) | 28.4 | 28.0 |

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

2.3 Entidades especializadas en microfinanzas

Al cierre del primer trimestre de la gestión 2013, las captaciones y colocaciones de las entidades especializadas en microfinanzas reflejan un buen ritmo de crecimiento, un adecuado nivel patrimonial y buen desempeño financiero. Este sector muestra un mayor crecimiento en cartera de créditos al sector productivo (63.1 millones de dólares estadounidenses) y un mayor número de clientes comparado con el resto de subsistemas.

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

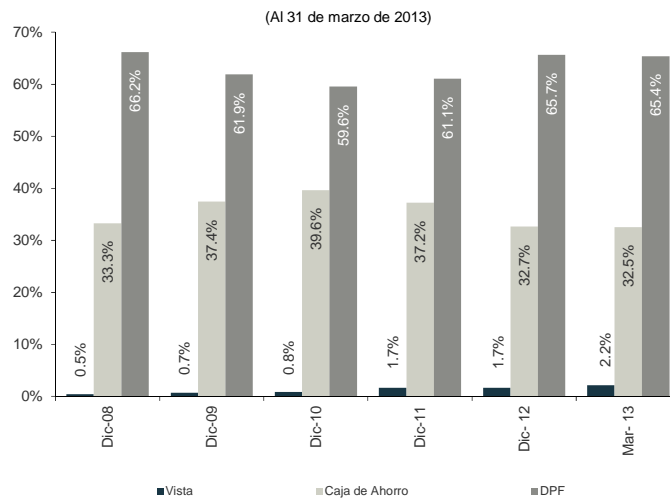


Depósitos del Público

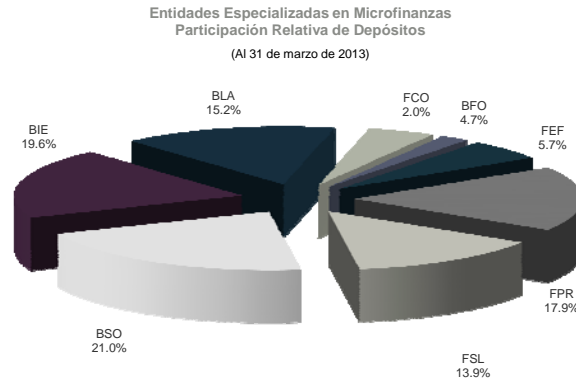
Los depósitos del público se situaron en 3,209 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 183.1 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

Los depósitos a plazo fijo constituyen la modalidad más importante dentro de las captaciones del público, con una participación de 65.4%, mientras que los depósitos en caja de ahorro son el 32.5% del total de depósitos y los depósitos a la vista el 2.2%.

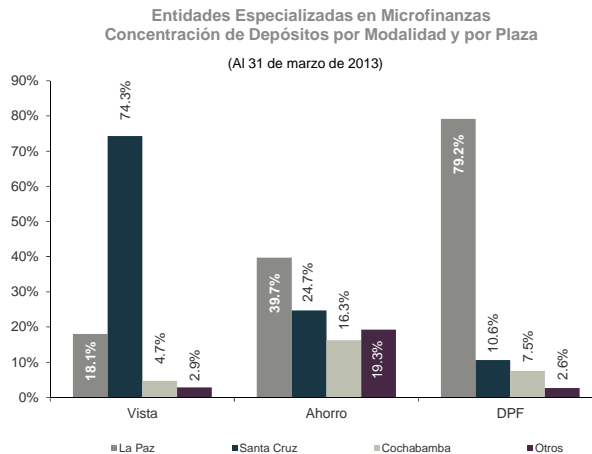
Entidades Especializadas en Microfinanzas
Captaciones de Depósitos por Modalidad



De las 8 entidades que integran las entidades especializadas en microfinanzas, cuatro concentran el 73.7% del total de los depósitos del público: Banco Solidario, Banco para el Fomento a las Iniciativas Económicas, Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. y Banco Los Andes, registrando una participación de 21%, 19.6%, 17.9% y 15.2%, respectivamente.

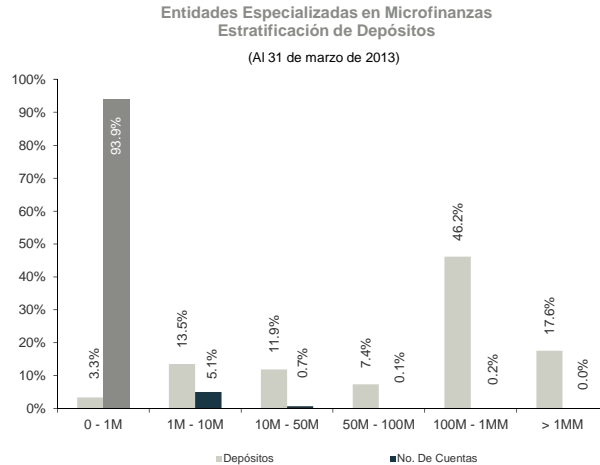


Al igual que en la gestión pasada, el departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público en las diferentes modalidades con 65% del total, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 16.6% y Cochabamba con 10.4%.



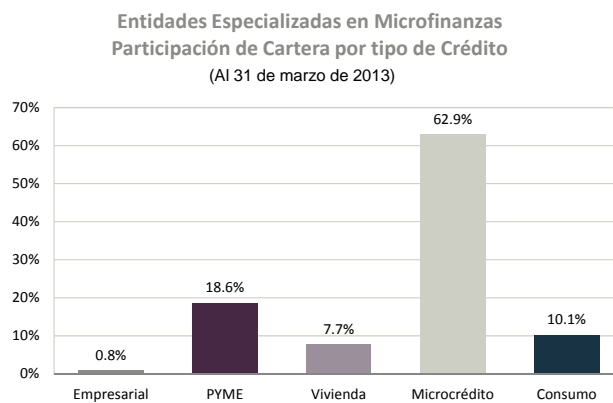
Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz se constituye en la principal plaza para los depósitos a plazo fijo (79.2%) y en caja de ahorro (40%), mientras que como el año anterior, el líder en la captación de depósitos a la vista es Santa Cruz con el 74%.

La estratificación de depósitos del público muestra que el 16.9% 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 19.3% 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 63.8% del total de los depósitos y corresponden a 0.2% del número total de cuentas de depósitos.



Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 3,444 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 143 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2012, representando un incremento de 4.3%.



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 62.9% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 18.6% y los créditos de consumo con 10.1%, estos últimos experimentaron una disminución en relación a la pasada gestión (10.6%). Los créditos de vivienda y empresariales representan el 7.7% y el 0.8% del total, respectivamente.

El 66.4% de la cartera de créditos PYME, empresarial y microcrédito, corresponde al sector no productivo y 33.6% al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes son los otorgados al rubro de comercio con 41.6% del total de la cartera, mientras que en el sector productivo, la industria manufacturera tiene el 13% de la cartera de créditos.

| ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses) | | | | | | | | | | |
|--|----------------|---------------|-----------------|---------------|-------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|-------------|
| Actividad | Dic-12 | | | | | Mar-13 | | | | |
| | Total | % | Cartera en Mora | % | IM | Total | % | Cartera en Mora | % | IM |
| Sector productivo | 887.8 | 32.9% | 6.2 | 27.5% | 0.7% | 951.3 | 33.6% | 7.9 | 27.5% | 0.8% |
| Agropecuario | 243.5 | 9.0% | 1.6 | 7.0% | 0.6% | 261.9 | 9.2% | 2.0 | 6.9% | 0.8% |
| Extracción de petróleo crudo y gas natural | 0.2 | 0.0% | 0.0 | 0.0% | 0.6% | 0.2 | 0.0% | 0.0 | 0.0% | 0.6% |
| Minería | 12.5 | 0.5% | 0.1 | 0.2% | 0.4% | 14.0 | 0.5% | 0.1 | 0.4% | 0.7% |
| Industria manufacturera | 344.7 | 12.8% | 3.0 | 13.6% | 0.9% | 369.0 | 13.0% | 3.8 | 13.4% | 1.0% |
| Producción y distribución de energía eléctrica | 0.6 | 0.0% | 0.0 | 0.2% | 7.7% | 0.6 | 0.0% | - | 0.0% | 0.0% |
| Construcción | 286.3 | 10.6% | 1.5 | 6.5% | 0.5% | 305.7 | 10.8% | 2.0 | 6.9% | 0.6% |
| Sector no productivo | 1,810.7 | 67.1% | 16.3 | 72.5% | 0.9% | 1,882.5 | 66.4% | 20.7 | 72.5% | 1.1% |
| Comercio | 1,138.1 | 42.2% | 10.4 | 46.1% | 0.9% | 1,178.3 | 41.6% | 13.4 | 47.1% | 1.1% |
| Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler | 266.7 | 9.9% | 1.8 | 8.1% | 0.7% | 281.8 | 9.9% | 2.3 | 8.0% | 0.8% |
| Servicios sociales comunales y personales | 38.2 | 1.4% | 0.7 | 3.1% | 1.8% | 39.2 | 1.4% | 0.7 | 2.5% | 1.8% |
| Intermediación financiera | 3.2 | 0.1% | 0.1 | 0.3% | 1.8% | 3.0 | 0.1% | 0.1 | 0.2% | 2.1% |
| Otras actividades de servicios | 364.4 | 13.5% | 3.4 | 15.0% | 0.9% | 380.2 | 13.4% | 4.2 | 14.6% | 1.1% |
| Total | 2,698.4 | 100.0% | 22.5 | 100.0% | 0.8% | 2,833.8 | 100.0% | 28.6 | 100.0% | 1.0% |

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

El 79.8% 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-12 | | | | | Mar-13 | | | | |
| | Cartera | % | Cartera en Mora | % | IM | Cartera | % | Cartera en Mora | % | IM |
| Mayores a US\$ 500,001 | 32.1 | 1.0% | - | 0.0% | 0.0% | 37.3 | 1.1% | - | 0.0% | 0.0% |
| Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000 | 152.5 | 4.6% | 1.0 | 3.6% | 0.6% | 167.3 | 4.9% | 0.7 | 2.0% | 0.4% |
| Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000 | 474.2 | 14.4% | 1.4 | 5.3% | 0.3% | 489.9 | 14.2% | 1.8 | 5.4% | 0.4% |
| Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000 | 793.9 | 24.0% | 3.8 | 14.3% | 0.5% | 811.4 | 23.6% | 4.9 | 14.7% | 0.6% |
| Menores a US\$ 10,000 | 1,848.6 | 56.0% | 20.3 | 76.8% | 1.1% | 1,938.5 | 56.3% | 26.2 | 77.9% | 1.4% |
| Total | 3,301.3 | 100.0% | 26.4 | 100.0% | 0.8% | 3,444.4 | 100.0% | 33.6 | 100.0% | 1.0% |

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 366 millones dólares estadounidenses es superior en 3 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2012.

| ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS Ratios de Solvencia (En porcentajes) | | |
|--|--------|--------|
| Indicadores de Solvencia | Dic-12 | Mar-13 |
| Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio | 11.8 | 12.5 |
| (Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio | (5.7) | (4.8) |
| | (19.5) | (18.8) |

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 12.5%, 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 -4.8%, 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 34 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 7 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2012. El índice de mora alcanza a 1% y la cartera crítica (los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F) 0.9% de la cartera. Estos porcentajes no presentan diferencia significativa debido a que para los préstamos masivos, entre los que se encuentra el microcrédito, la calificación de riesgo está determinada por días mora.

| ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS | | |
|---|--------|--------|
| Ratios de Calidad de Cartera | | |
| (En porcentajes) | | |
| Calidad de Activos | Dic-12 | Mar-13 |
| Cartera en Mora / Cartera Bruta | 0.8 | 1.0 |
| Cartera crítica / Cartera Bruta | 0.8 | 0.9 |
| Previsión Específica / Cartera en Mora | 178.4 | 152.4 |
| Previsión Específica / Cartera Crítica | 175.2 | 161.6 |

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

Las 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 986.9 millones de dólares estadounidenses, está distribuida en 65.4% por disponibilidades y 34.6% por inversiones temporarias.

La liquidez representa el 21.6% del total de los activos, el 23.5% de los pasivos y el 80% 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-12 | Mar-13 |
| Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo | 79.4 | 80.0 |
| Disponib.+Inv.Temp./Pasivo | 22.5 | 23.5 |

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan 17% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 83% 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-12 | Mar-13 |
| Activo Improductivo / Activo + Contingente | 16.3 | 17.0 |
| Gastos Administrativos / Activos + Contingentes | | |
| Promedio | 8.1 | 8.4 |

Los gastos administrativos constituyen el 8.4% de los activos y contingentes, superior al ratio registrado en diciembre de 2012.

Análisis de rentabilidad

El primer trimestre de la gestión 2013 las EMF obtuvieron utilidades de 14.7 millones de dólares estadounidenses, cifra inferior a la registrada a marzo de 2012 (17.2 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rentabilidad son favorables, ROA y ROE, de 1.3% y 16.1%, sin embargo son inferiores a los obtenidos en diciembre 2012 (ROA 1.6% y ROE 18.5%).

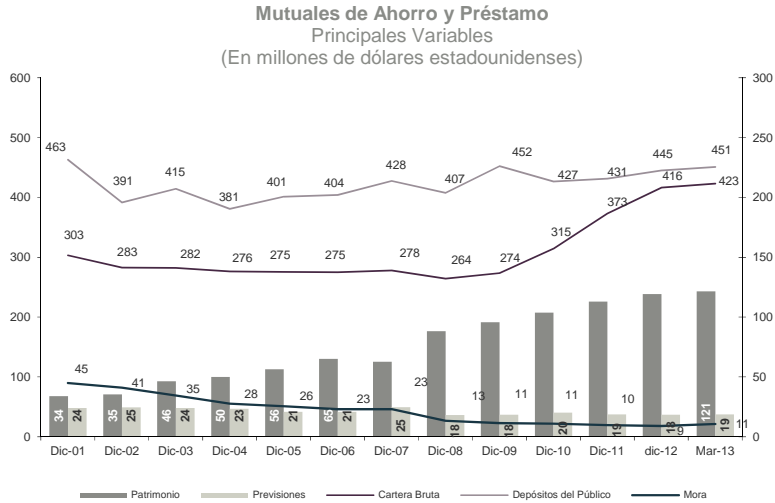
| ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS | | |
|--|--------|--------|
| Ratios de Rentabilidad | | |
| (En porcentajes) | | |
| Ratios de Rentabilidad | Dic-12 | Mar-13 |
| Rendimiento Activos + Contingente (ROA) | 1.6 | 1.3 |
| Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) | 18.5 | 16.1 |
| Margen Financiero / Ingresos Financieros | 82.0 | 81.0 |
| Gastos Administrativos / Margen Operativo (*) | 71.0 | 76.6 |
| Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*) | 7.3 | 6.0 |

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

A marzo 2013, se observa que la aportación de los ingresos por otros servicios es menor con relación a diciembre 2012, alcanzando a 6% del margen operativo, que resulta de la suma del margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros) e ingresos por otros servicios (ingresos netos de gastos).

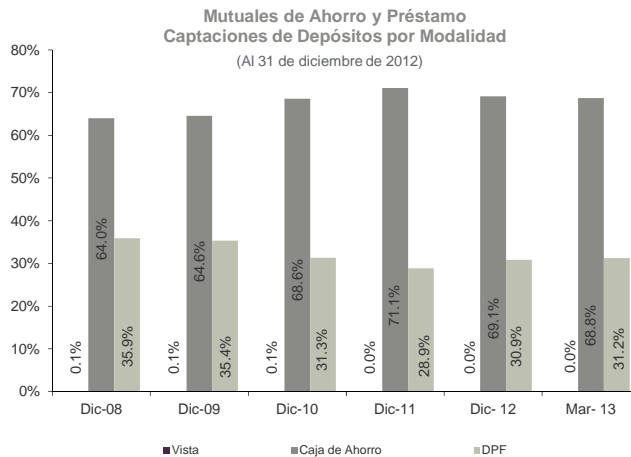
2.4 Mutuales de Ahorro y Préstamo

A marzo de 2013, las mutuales de ahorro y préstamo continúan con adecuada suficiencia patrimonial, buena cobertura de riesgo por incobrabilidad de cartera de créditos, y niveles de activos productivos que benefician su desempeño financiero.



Depósitos del público

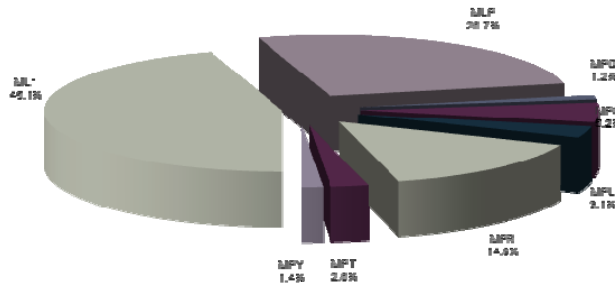
Los depósitos del público de 451 millones de dólares estadounidenses, superan en 6 millones al saldo registrado a final del año anterior y es mayor a los depósitos de los últimos tres años.



Los depósitos en caja de ahorro destacan como la modalidad con mayor incidencia respecto al total de los depósitos, con una participación de 68.8%, inferior a la proporción registrada al finalizar la gestión pasada, 69.1%.

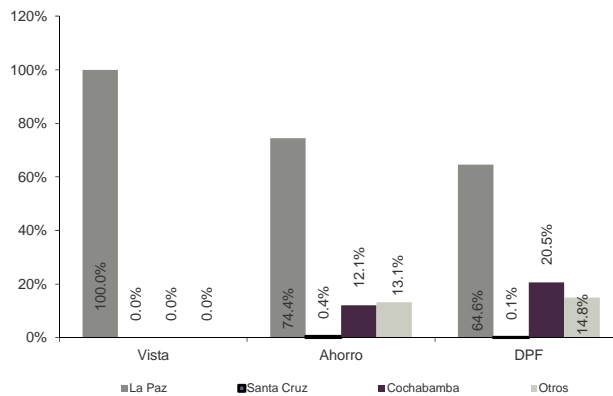
Manteniendo la composición de los últimos años, el 71.8% del total de los depósitos se concentra en dos mutuales: Mutual La Primera con una participación de 45.1% y Mutual La Paz con 26.7%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 15%.

Mutuales de Ahorro y Préstamo
Participación Relativa de Depósitos
(Al 31 de marzo de 2013)



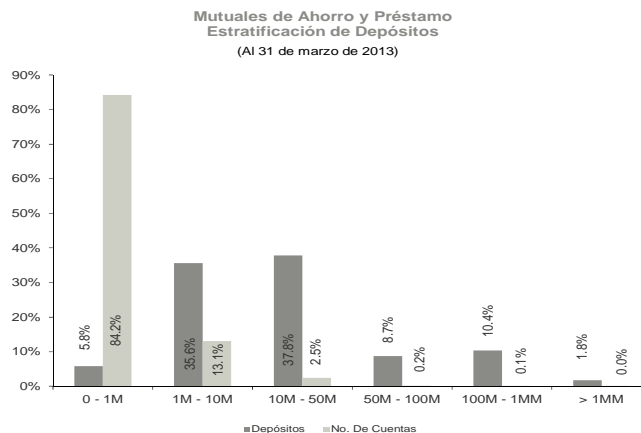
En las captaciones del público por plaza, destaca el liderazgo del departamento de La Paz con 71.3% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 14.7% y el restante 14% se encuentra distribuido entre los demás departamentos.

Mutuales de Ahorro y Préstamo
Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza
(Al 31 de marzo de 2013)



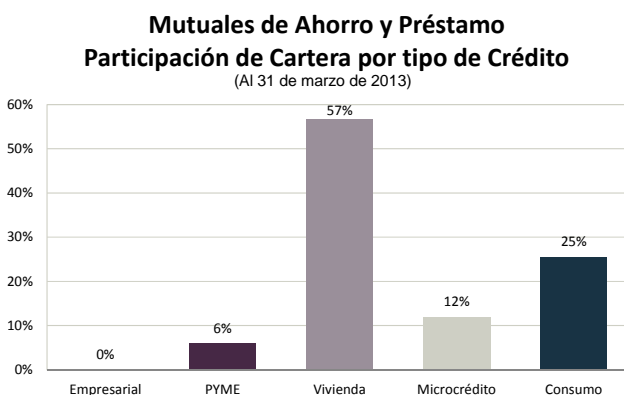
La mayor proporción de los depósitos en las modalidades - caja de ahorro y DPF-, se ubica en el departamento de La Paz, con participación de 74% y 65%, respectivamente.

Los depósitos estratificados por monto muestran que el 41.4% del total se encuentra constituido en los rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 97.3% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 46.5% del total de depósitos y corresponde al 2.7% del número total de cuentas, mientras que el estrato de depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 12.1%, y pertenece 0.1% del número total de cuentas.



Cartera de créditos

La cartera de créditos que suma 423.3 millones de dólares estadounidenses, mantiene la tendencia creciente de los últimos años y muestra un aumento de 6.9 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2012, equivalente a 1.7% de aumento porcentual.



En correspondencia con el objetivo de negocio de las mutuales, los créditos de vivienda representan un 57% del total de la cartera de créditos, los préstamos de consumo 25%, los microcréditos 12% y los créditos PYME 6%.

La distribución de las colocaciones por departamentos muestra una fuerte participación del departamento de La Paz con 70.5% del total de la cartera de créditos del sistema mutual, el departamento de Cochabamba 13.5%, mientras que el 16% restante se encuentra fuera del eje central.

| MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses) | | | | | |
|---|-------------------------|-------------|----------------------------|---------------------------|-------------|
| | Cartera Total Mar-13 | % | Variación Mar-13-Dic-12 | Cartera en mora Mar-13 | IM |
| Santa Cruz | - | 0.0% | - | - | - |
| La Paz | 298.5 | 70.5% | 5.5 | 8.3 | 2.8% |
| Cochabamba | 57.0 | 13.5% | 0.9 | 0.7 | 1.2% |
| Resto | 67.9 | 16.0% | 0.4 | 1.7 | 2.5% |
| Total | 423.3 | 100% | 6.9 | 10.7 | 2.5% |

La estratificación de cartera por monto, muestra que la mayor cantidad de préstamos corresponden al estrato ubicado entre 30 y 100 mil dólares estadounidenses con una participación de 41.7%, y un índice de mora

de 2.3%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 30.1% y un índice de mora de 2.4%.

| MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses) | | | | | | | | | | |
|---|--------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|
| Estratos | Dic-12 | | Dic-12 | | | Mar-13 | | Mar-13 | | |
| | Cartera | % | Cartera en Mora | % | IM | Cartera | % | Cartera en Mora | % | IM |
| Mayores a US\$ 500,001 | 5.1 | 1.2% | - | 0.0% | 0.0% | 3.0 | 0.7% | - | 0.0% | 0.0% |
| Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,00 | 70.7 | 17.0% | 1.5 | 16.8% | 2.2% | 72.6 | 17.1% | 1.7 | 15.9% | 2.3% |
| Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000 | 171.6 | 41.2% | 3.7 | 40.9% | 2.2% | 176.6 | 41.7% | 4.1 | 38.7% | 2.3% |
| Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000 | 125.5 | 30.1% | 2.4 | 26.5% | 1.9% | 127.5 | 30.1% | 3.1 | 28.8% | 2.4% |
| Menores a US\$ 10,000 | 43.5 | 10.5% | 1.4 | 15.7% | 3.3% | 43.6 | 10.3% | 1.8 | 16.6% | 4.0% |
| Total | 416.5 | 100% | 9.1 | 100% | 2.2% | 423.3 | 100% | 10.7 | 100% | 2.5% |

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 65.7% del total, mientras que el 34.3% 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 40.1% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con una participación de 29% del total de esta cartera, sector que presenta un índice de mora de 7%, superior a diciembre 2012.

| MUTUALES DE AHORRO Y CRÉDITO CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses) | | | | | | | | | | |
|---|-------------|---------------|-----------------|---------------|-------------|-------------|---------------|-----------------|---------------|-------------|
| Actividad | Dic-12 | | | | | Mar-13 | | | | |
| | Total | % | Cartera en Mora | % | IM | Total | % | Cartera en Mora | % | IM |
| Sector productivo | 26.9 | 35.9% | 1.5 | 66.1% | 5.5% | 26.0 | 34.3% | 1.6 | 65.2% | 6.2% |
| Agropecuario | 0.2 | 0.3% | - | 0.0% | 0.0% | 0.2 | 0.3% | 0.0 | 1.5% | 14.9% |
| Extracción de petróleo crudo y gas natural | - | 0.0% | - | 0.0% | NA | - | 0.0% | - | 0.0% | NA |
| Minería | 0.2 | 0.3% | - | 0.0% | 0.0% | 0.2 | 0.3% | - | 0.0% | 0.0% |
| Industria manufacturera | 3.3 | 4.4% | 0.0 | 0.7% | 0.5% | 3.5 | 4.6% | 0.0 | 1.3% | 0.9% |
| Producción y distribución de energía eléctrica | 0.1 | 0.1% | - | 0.0% | 0.0% | 0.1 | 0.1% | - | 0.0% | 0.0% |
| Construcción | 23.1 | 30.8% | 1.5 | 65.4% | 6.4% | 21.9 | 29.0% | 1.5 | 62.4% | 7.0% |
| Sector no productivo | 48.1 | 64.1% | 0.8 | 33.9% | 1.6% | 49.8 | 65.7% | 0.9 | 34.8% | 1.7% |
| Comercio | 10.2 | 13.5% | 0.0 | 1.9% | 0.4% | 10.7 | 14.1% | 0.1 | 4.1% | 0.9% |
| Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler | 29.1 | 38.7% | 0.7 | 29.1% | 2.3% | 30.4 | 40.1% | 0.7 | 27.1% | 2.2% |
| Servicios sociales comunales y personales | 2.0 | 2.6% | 0.0 | 1.5% | 1.7% | 1.9 | 2.6% | 0.1 | 2.2% | 2.8% |
| Intermediación financiera | 0.3 | 0.4% | - | 0.0% | 0.0% | 0.2 | 0.3% | - | 0.0% | 0.0% |
| Otras actividades de servicios | 6.6 | 8.8% | 0.0 | 1.4% | 0.5% | 6.6 | 8.7% | 0.0 | 1.4% | 0.5% |
| Total | 75.1 | 100.0% | 2.3 | 100.0% | 3.0% | 75.7 | 100.0% | 2.5 | 100.0% | 3.3% |

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

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable que alcanza 121 millones de dólares estadounidenses, aumentó en 2 millones de dólares estadounidenses, como efecto de la reinversión de las utilidades registradas en la gestión 2012, dada la naturaleza de estas entidades.

| MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO Ratios de Solvencia (En porcentajes) | | |
|--|--------|--------|
| Indicadores de Solvencia | Dic-12 | Mar-13 |
| Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio | 35.9 | 35.4 |
| (Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio | (7.7) | (6.4) |

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanza a 35.4%, 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 riesgo¹¹.

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 -6.4%, 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, saldo levemente menor al registrado al cierre de la gestión anterior (10 millones de dólares estadounidenses).

| MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO | | |
|--|--------|--------|
| Ratios de Calidad de Cartera | | |
| (En porcentajes) | | |
| Calidad de Activos | Dic-12 | Mar-13 |
| Cartera en Mora / Cartera Bruta | 2.2 | 2.5 |
| Cartera crítica / Cartera Bruta | 2.0 | 2.0 |
| Previsión Específica / Cartera en Mora | 94.9 | 82.3 |
| Previsión Específica / Cartera Crítica | 106.0 | 106.0 |

El índice de mora se sitúa en 2.5%, superior al nivel observado en el resto del sistema financiero, excepto al de las cooperativas de ahorro y crédito abiertas (bancos comerciales 1.8% y entidades especializadas en microfinanzas 1%).

La cartera en mora está cubierta en un 82.3% por provisiones específicas. Con relación al resto del sistema de intermediación financiera, los niveles de cobertura en estas entidades son menores, debido a que gran porcentaje de la cartera de créditos tiene respaldo de garantía hipotecaria de vivienda, cuyo valor es deducido hasta el 50% del saldo del crédito, para la constitución de provisiones.

Análisis de liquidez

La liquidez asciende a 136.3 millones de dólares estadounidenses, superior al registrado el último año (121.7 millones de dólares estadounidenses), es equivalente a 22% de los activos, 27.4% de los pasivos y 41.2% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). Las proporciones de liquidez que mantienen estas entidades, permitirían enfrentar posibles situaciones adversas al entorno económico.

| MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO | | |
|---|--------|--------|
| Ratios de Liquidez | | |
| (En porcentajes) | | |
| Ratios de Liquidez | Dic-12 | Mar-13 |
| Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo | 37.2 | 41.2 |
| Disponib.+Inv.Temp./Pasivo | 24.9 | 27.4 |

¹¹ El coeficiente de ponderación de activos de 50%, se aplica únicamente a los créditos hipotecarios de vivienda, concedidos a personas naturales, individuales y destinadas exclusivamente a la adquisición, construcción, remodelación o mejoramiento de la vivienda ocupada o dada en alquiler (por el deudor propietario), esta ponderación no se aplica a préstamos concedidos a personas colectivas.

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos constituyen un 9.3% del total de los activos, mayor al cierre de la gestión pasada, lo cual denota un elevado nivel de activos productivos, principal fuente generadora de ingresos.

| MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO | | |
|---|--------|--------|
| Ratios de Eficiencia (En porcentajes) | | |
| Ratios de eficiencia y gestión | Dic-12 | Mar-13 |
| Activo Improductivo / Activo + Contingente | 8.8 | 9.3 |
| Gastos Administrativos / Activos + Contingentes | | |
| Promedio | 4.0 | 3.7 |

Los gastos administrativos representan el 3.7% del total de activos y contingentes, inferior respecto a diciembre de 2012.

Análisis de rentabilidad

Las mutuales de ahorro y préstamo registraron utilidades por 2.2 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.5% y 7.5%, respectivamente.

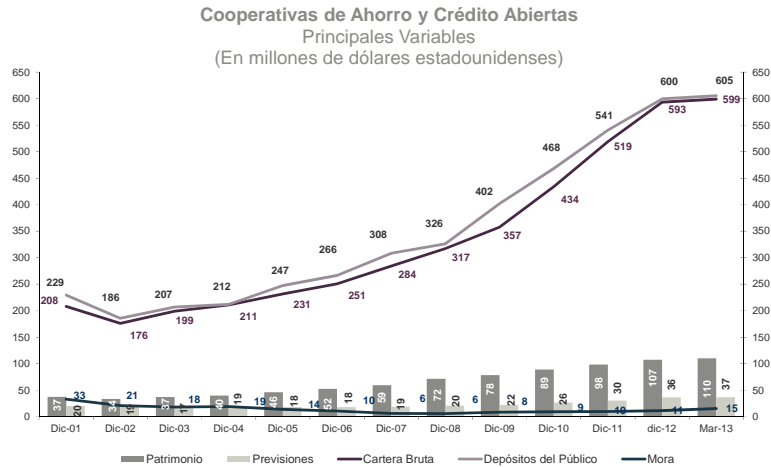
| MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO | | |
|--|--------|--------|
| Ratios de Rentabilidad (En porcentajes) | | |
| Ratios de Rentabilidad | Dic-12 | Mar-13 |
| Rendimiento Activos + Contingente (ROA) | 1.1 | 1.5 |
| Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) | 5.7 | 7.5 |
| Margen Financiero / Ingresos Financieros | 80.9 | 79.6 |
| Gastos Administrativos / Margen Operativo (*) | 82.7 | 77.1 |
| Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*) | 6.9 | 6.5 |

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

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa el 79.6% 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 del primer trimestre representa el 6.5% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

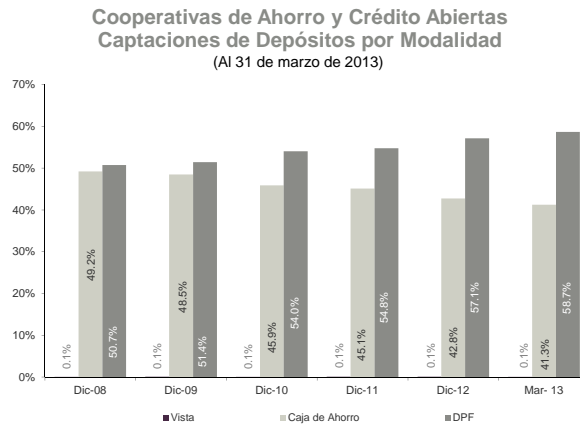
2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas

En el primer trimestre de la gestión 2013, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas mantuvieron un comportamiento ascendente en sus operaciones activas y pasivas, un adecuado soporte patrimonial, suficiente nivel de provisiones y una mejora de la participación de la cartera destinada al sector productivo.



Depósitos del público

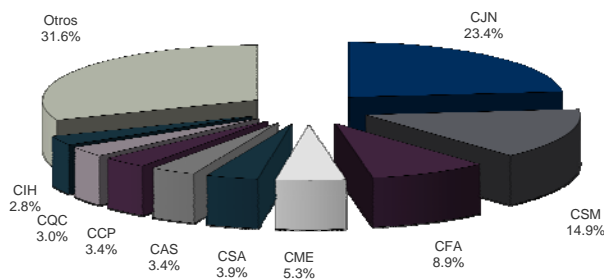
Destaca el nivel alcanzado por los depósitos del público, el cual históricamente es superior al nivel registrado en los últimos años, 605 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 6 millones de dólares estadounidenses con relación al cierre de la pasada gestión.



Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 58.7% y los depósitos en caja de ahorro el 41.3%.

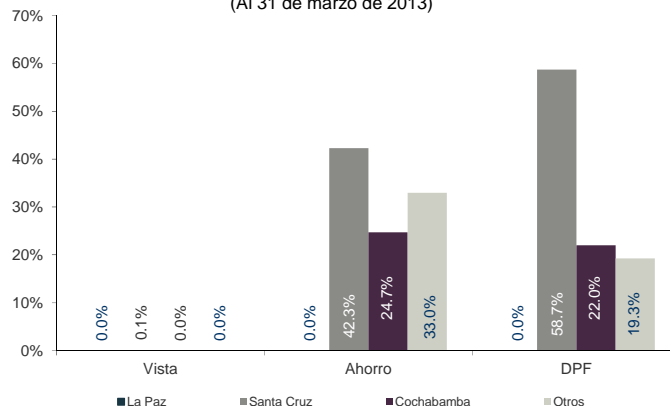
El análisis de la participación por entidad muestra que el 47.2% del total de las obligaciones con el público se concentra en las Cooperativas: Jesús Nazareno Ltda., San Martín Ltda. y Fátima Ltda., con 23.4%, 14.9% y 8.9%, respectivamente. Las 23 cooperativas de ahorro y crédito abiertas restantes se distribuyen el mercado, con cuotas de participación individual, en un rango menor a 6%.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas
Participación Relativa de Depósitos
 (Al 31 de marzo de 2013)



El departamento de Santa Cruz concentra el 42.3% y 58.7% del total de los depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo, respectivamente.

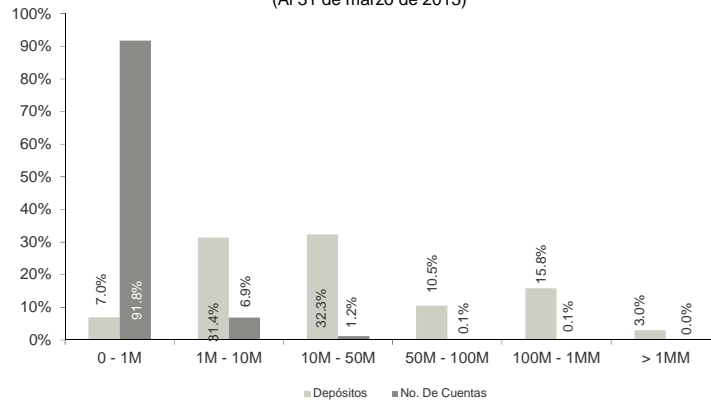
Cooperativa de Ahorro y Crédito Abiertas
Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza
 (Al 31 de marzo de 2013)



El departamento de Santa Cruz, en cuanto al sector cooperativo, continúa siendo líder en la captación de depósitos del público con 51.9%, seguido de Cochabamba con 23.1%, mientras que el restante 24.9% 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 2013)



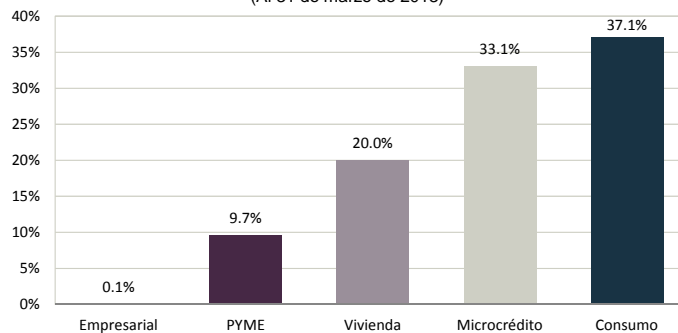
La estratificación de depósitos muestra que el 38.4% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.6% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 42.8% del total y corresponden al 1.3% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 18.8%, y el número de cuentas no es significativo.

Cartera de créditos

La cartera alcanza a 599 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 6 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2012, equivale a 1% de incremento.

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

(Al 31 de marzo de 2013)



Los créditos de consumo representan el 37.1 % del total de la cartera, el microcrédito el 33.1%, los préstamos de vivienda el 20%, los créditos PYME 9.7% y los créditos empresarial son poco significativos, con una participación de 0.1%.

Las colocaciones distribuidas por plaza muestran una mayor presencia en el departamento de Santa Cruz con un 46.5% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 24.3%, 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-13 | % | Variación Mar-13-Dic-12 | Cartera en mora Mar-13 | IM |
| Santa Cruz | 278.7 | 46.5% | 3.3 | 9.7 | 3.5% |
| La Paz | - | 0.0% | - | - | - |
| Cochabamba | 145.3 | 24.3% | 1.2 | 2.6 | 1.8% |
| Resto | 175.1 | 29.2% | 1.1 | 2.7 | 1.6% |
| Total | 599.0 | 100.0% | 5.7 | 15.1 | 2.5% |

En cuanto a la estratificación de cartera, el 43.5% del total se concentra en el estrato menor a 10 mil dólares estadounidenses, con un índice de mora de 3.8%. Es también importante el estrato en el que se encuentran los préstamos otorgados por montos entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses, con una participación de 29.1% del total y un índice de mora de 1.4%.

| COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses) | | | | | | | | | | |
|---|--------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|
| Estratos | Dic-12 | | | | | Mar-13 | | | | |
| | Cartera | % | Cartera en Mora | % | IM | Cartera | % | Cartera en Mora | % | IM |
| Mayores a US\$ 500,001 | 0.6 | 0.1% | - | 0.0% | 0.0% | 0.5 | 0.1% | - | 0.0% | 0.0% |
| Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000 | 31.9 | 5.4% | 0.9 | 8.3% | 2.9% | 34.7 | 5.8% | 1.0 | 6.5% | 2.8% |
| Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000 | 125.6 | 21.2% | 1.4 | 12.5% | 1.1% | 129.4 | 21.6% | 1.6 | 10.9% | 1.3% |
| Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000 | 171.0 | 28.8% | 1.5 | 13.5% | 0.9% | 174.1 | 29.1% | 2.5 | 16.4% | 1.4% |
| Menores a US\$ 10,000 | 264.2 | 44.5% | 7.4 | 65.6% | 2.8% | 260.3 | 43.5% | 10.0 | 66.2% | 3.8% |
| Total | 593.4 | 100% | 11.3 | 100% | 1.9% | 599.0 | 100% | 15.1 | 100% | 2.5% |

El volumen de préstamos PYME, empresariales y microcrédito, otorgados al sector no productivo representa el 74.1% del total de esta cartera, dentro de este grupo, prevalece el crédito al comercio con 47.1%. Por su parte, el crédito al sector productivo presenta una participación de 25.9%, siendo los rubros agropecuario y de la construcción los que registran mayor participación, con 8.4% y 10.5%, respectivamente.

| COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses) | | | | | | | | | | |
|--|--------------|---------------|--------------------|---------------|-------------|--------------|---------------|--------------------|---------------|-------------|
| Actividad | Dic-12 | | | | | Mar-13 | | | | |
| | Total | % | Cartera en Mora | % | IM | Total | % | Cartera en Mora | % | IM |
| Sector productivo | 57.8 | 23.1% | 1.1 | 19.4% | 1.9% | 66.4 | 25.9% | 1.8 | 23.8% | 2.7% |
| Agropecuaria | 21.9 | 8.7% | 0.5 | 8.7% | 2.3% | 21.6 | 8.4% | 0.9 | 12.5% | 4.3% |
| Extracción de petróleo crudo y gas natural | 0.0 | 0.0% | - | 0.0% | NA | 0.0 | 0.0% | - | 0.0% | NA |
| Minería | 1.3 | 0.5% | 0.0 | 0.2% | 1.0% | 1.2 | 0.5% | 0.0 | 0.3% | 1.9% |
| Industria manufacturera | 15.8 | 6.3% | 0.4 | 7.1% | 2.6% | 16.6 | 6.5% | 0.6 | 7.6% | 3.4% |
| Producción y distribución de energía eléctrica | 0.1 | 0.1% | 0.0 | 0.0% | 0.2% | 0.1 | 0.1% | 0.0 | 0.0% | 0.2% |
| Construcción | 18.7 | 7.5% | 0.2 | 3.4% | 1.0% | 26.9 | 10.5% | 0.3 | 3.4% | 0.9% |
| Sector no productivo | 192.6 | 76.9% | 4.6 | 80.6% | 2.4% | 190.2 | 74.1% | 5.6 | 76.2% | 3.0% |
| Comercio | 122.7 | 49.0% | 3.1 | 55.2% | 2.6% | 120.8 | 47.1% | 3.7 | 49.8% | 3.1% |
| Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler | 25.5 | 10.2% | 0.4 | 7.4% | 1.6% | 26.9 | 10.5% | 0.6 | 8.0% | 2.2% |
| Servicios sociales comunales y personales | 4.0 | 1.6% | 0.2 | 3.4% | 4.8% | 3.9 | 1.5% | 0.2 | 2.6% | 4.9% |
| Intermediación financiera | 11.1 | 4.4% | 0.4 | 7.3% | 3.7% | 8.4 | 3.3% | 0.3 | 4.3% | 3.8% |
| Otras actividades de servicios | 29.3 | 11.7% | 0.4 | 7.3% | 1.4% | 30.3 | 11.8% | 0.9 | 11.5% | 2.8% |
| Total | 250.4 | 100.0% | 5.7 | 100.0% | 2.3% | 256.6 | 100.0% | 7.4 | 100.0% | 2.9% |

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

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de las cooperativas de ahorro y crédito abiertas es de 19.5%, 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-12 | Mar-13 |
| Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) | 19.4 | 19.5 |
| (Cartera en Mora - Previsión Especifica) / Patrimonio | (9.1) | (5.7) |
| (Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio | (23.4) | (19.5) |

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -5.7%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -19.5%, 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 al saldo registrado al cierre de 2012. Por su parte, el índice de mora se ubica en 2.5%.

| COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS | | |
|---|--------|--------|
| Ratios de Calidad de Cartera | | |
| (En porcentajes) | | |
| Calidad de Activos | Dic-12 | Mar-13 |
| Cartera en Mora / Cartera Bruta | 1.9 | 2.5 |
| Cartera crítica / Cartera Bruta | 1.9 | 2.1 |
| Previsión Especifica / Cartera en Mora | 186.6 | 141.4 |
| Previsión Especifica / Cartera Crítica | 186.1 | 166.9 |

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 189.9 millones de dólares estadounidenses y equivalente a 23.8% de los activos, 27.6% de los pasivos y 73.9% 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-12 | Mar-13 |
| Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo | 67.0 | 73.9 |
| Disponib.+Inv.Temp./Pasivo | 26.5 | 27.6 |

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos corresponden al 14.3% 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-12 | Mar-13 |
| Activo Improductivo / Activo + Contingente | 14.2 | 14.3 |
| Gastos Administrativos / Activos + Contingentes | | |
| Promedio | 7.0 | 6.7 |

Los gastos administrativos representan el 6.7% del total de activos y contingentes promedio, inferior al registrado en diciembre de 2012.

Análisis de rentabilidad

Las cooperativas de ahorro y crédito abiertas registraron utilidades por 2.7 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.38% y 10%, respectivamente.

| COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS | | |
|--|--------|--------|
| Ratios de Rentabilidad | | |
| (En porcentajes) | | |
| Ratios de Rentabilidad | Dic-12 | Mar-13 |
| Rendimiento Activos + Contingente (ROA) | 1.0 | 1.4 |
| Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) | 7.0 | 10.0 |
| Margen Financiero / Ingresos Financieros | 78.7 | 76.7 |
| Gastos Administrativos / Margen Operativo (*) | 74.6 | 76.6 |
| Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*) | 5.6 | 4.7 |

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

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 76.7% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 76.6% del margen operativo. Asimismo, se observa una notable disminución de la contribución al margen operativo, de los ingresos generados por comisiones y por otros servicios, que pasó de 5.6% en diciembre 2012 a 4.7% en marzo de 2013.

Sector Valores

Control de Emisores

Acciones

Al 31 de marzo de 2013, el valor de las acciones inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV) alcanzó a 14,471 millones de bolivianos y corresponde a 357,075,841 acciones. El incremento en el monto vigente respecto a 2012 es equivalente a 9.3 millones de bolivianos.

Emisión de Bonos en Moneda Nacional

La emisión de bonos vigentes en moneda nacional, efectuada por entidades de intermediación financiera y entidades privadas, alcanzó a una cifra total de 5,047.9 millones de bolivianos.

| EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA NACIONAL Al 31 de marzo de 2013 (En millones de bolivianos) | |
|--|---------------------------------------|
| | Monto Autorizado de la Emisión |
| Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras | 2,500.1 |
| Bonos corrientes - Entidades Privadas * Incluye la serie c de los Bonos Cobee III-Emisión 1 | 2,547.8 |
| TOTAL | 5,047.9 |

Del total de emisiones vigentes antes mencionado, durante el primer trimestre de la gestión 2013, se aprobaron tres emisiones de bonos en moneda nacional, por 242.9 millones de bolivianos, correspondientes a Banco Solidario S.A y BNB Leasing S.A.

Emisión de Bonos en Moneda Extranjera

La emisión de bonos vigentes en moneda extranjera, efectuada por entidades bancarias, financieras y entidades privadas, suma una cifra total de 540.3 millones de dólares estadounidenses, correspondiendo un 83.7% a entidades privadas y el restante 16.3% a entidades financieras.

| EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA EXTRANJERA Al 31 de marzo de 2013 (En millones de dólares estadounidenses) | |
|---|---------------------------------------|
| | Monto Autorizado de la Emisión |
| Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras | 88.0 |
| Bonos corrientes - Entidades Privadas | 452.3 |
| TOTAL | 540.3 |

Durante el primer trimestre de la gestión 2013, se aprobaron dos emisiones en moneda extranjera por un monto de 27.9 millones de dólares, correspondiente a dos entidades privadas, Empresa Ferroviaria Oriental S.A. e Industrias Oleaginosas S.A.

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

Durante el primer trimestre de la gestión 2013 no se registraron nuevas emisiones de bonos en UFV, por lo que se mantiene el importe registrado en la gestión 2012, igual a 1,454.6 millones de UFV.

| EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 31 de marzo de 2013 (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

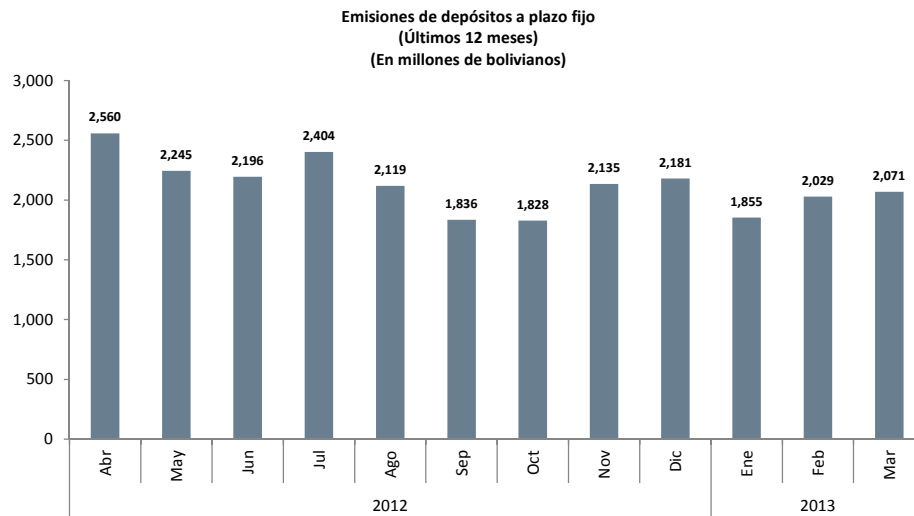
Durante el primer trimestre de la gestión 2013 no se registraron nuevas emisiones de bonos en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense, por lo que se mantiene el saldo de la única emisión vigente (Electropaz II) con 70.7 millones de bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense. No se registraron amortizaciones de capital para este periodo.

Emisión de Bonos Municipales en Moneda Extranjera

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

Emisión de depósitos a plazo fijo (DPF)

Las emisiones de depósitos a plazo fijo al primer trimestre de 2013, suman aproximadamente a 2,071 millones de bolivianos, cifra que incluye emisiones y renovaciones.



Titularización

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos suman un valor de 2,134.8 millones, de los cuales se encuentra vigente un monto de 1,082.5 millones de bolivianos.

| EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE MARZO DE 2013 (Expresado en millones de bolivianos) | | |
|--|---|----------------------|
| Patrimonio Autónomo | Monto Autorizado de la Emisión | Monto Vigente |
| Coboce BISA ST - Flujos de Libre Disponibilidad | 120.0 | 117.9 |
| Coboce BISA ST - 002 | 262.5 | 207.5 |
| Hidrobol NAFIBO 016 | 1,476.4 | 518.6 |
| Microcredito IFD Nafibo 017 | 28.0 | 16.3 |
| Microcredito IFD BDP ST 021 | 70.4 | 61.9 |
| Microcredito IFD BDP ST 022 | 150.0 | 135.0 |
| Microcredito IFD BDP ST 023 | 27.5 | 25.3 |
| TOTAL | 2,134.8 | 1,082.5 |

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 9.5 millones de bolivianos indexados a la UFV.

| EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE MARZO DE 2013 (En millones de bolivianos indexados a la UFV) | | |
|---|--------------------------------------|---------------|
| Patrimonio Autónomo | Monto Autorizado de la Emisión | Monto Vigente |
| Inti Nafibo 006 | 33.6 | 9.5 |
| TOTAL | 33.6 | 9.5 |

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en moneda extranjera al 31 de marzo del presente, alcanzan a 347.4 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de estas emisiones supera los cinco años, que determina que el monto autorizado se emita por series. El monto autorizado de las series respectivas suma 344 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente a la fecha es de 109.4 millones de dólares estadounidenses.

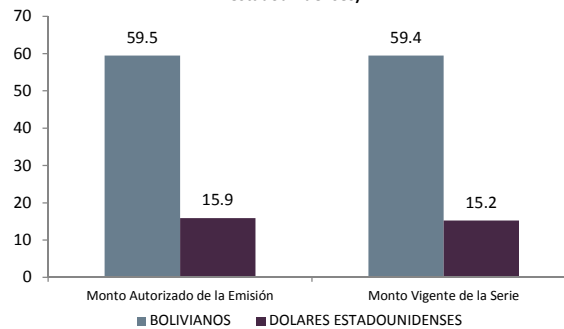
| EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE MARZO DE 2013 (En millones de dólares estadounidenses) | | |
|---|--------------------------------------|---------------|
| Patrimonio Autónomo | Monto Autorizado de la Emisión | Monto Vigente |
| Bisa ST 001 | 2.8 | 0.04 |
| Concordia NAFIBO - 004 | 1.7 | 0.2 |
| Liberty Nafibo 009 | 30.0 | 13.0 |
| Sinchi Wayra Nafibo - 010 | 156.5 | 47.7 |
| Sinchi Wayra Nafibo - 015 | 156.4 | 48.5 |
| TOTAL | 347.4 | 109.4 |

Pagarés Bursátiles

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en bolivianos- al cierre del primer trimestre de 2013 alcanza a 59.5 millones de bolivianos y el monto vigente es 59.4 millones de bolivianos. Durante el primer trimestre de 2013, se autorizaron dos emisiones de pagarés bursátiles en moneda nacional por 17.3 millones de bolivianos.

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en dólares- alcanza a 15.9 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el saldo vigente es de 15.2 millones de dólares. En el primer trimestre de 2013, se autorizaron tres emisiones por un monto de 4 millones de dólares estadounidenses.

**Emisiones vigentes
Pagarés bursátiles
(Al 31 de marzo de 2013)
(Expresado en millones de bolivianos y dólares
estadounidenses)**



Pagarés en mesa de negociación

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

| EMISIONES VIGENTES PAGARÉS EN MESA DE NEGOCIACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2013 (En dólares estadounidenses) | | | | |
|--|--|-----------------------|--------------------|----------------------------|
| CÓDIGO | EMISOR | Monto Vigente \$us | Autorizado | Margen de Endeudamiento |
| GYE | Gas y Electricidad S.A. | 736,331.8 | 740,000.0 | 3,668.2 |
| PEN | Productos Ecológicos Naturaleza S.A. | 150,000.0 | 330,000.0 | 180,000.0 |
| IMQ | Impresiones Quality S.R.L. | 833,814.3 | 850,000.0 | 16,185.7 |
| CAC | Compañía Americana de Construcciones SRL | 1,383,526.1 | 1,423,000.0 | 39,473.9 |
| MIN | Mercantile Investment Corporation Bolivia S.A. | - | 1,000,000.0 | 1,000,000.0 |
| QFC | Quinoa Foods Company S.R.L. | 71,444.3 | 250,000.0 | 178,555.8 |
| TOTAL | | 3,175,116.4 | 4,593,000.0 | 1,417,883.6 |

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.

Las empresas que registran un mayor porcentaje de participación a marzo 2013, con relación al monto total emitido, fueron Compañía Americana de Construcciones S.R.L. e Impresiones Quality S.R.L., con 69,47% y 30.53% respectivamente.

Es relevante señalar que la Bolsa Boliviana de Valores S.A. comunicó la suspensión de la emisión y registro de los pagarés de Quinoa Foods Company S.R.L. por incumplimiento con la obligación financiera (coeficiente de cobertura) revisada con información al 31 de diciembre de 2012, misma que continuará hasta que la sociedad regularice dicha situación.

Registro del Mercado de Valores

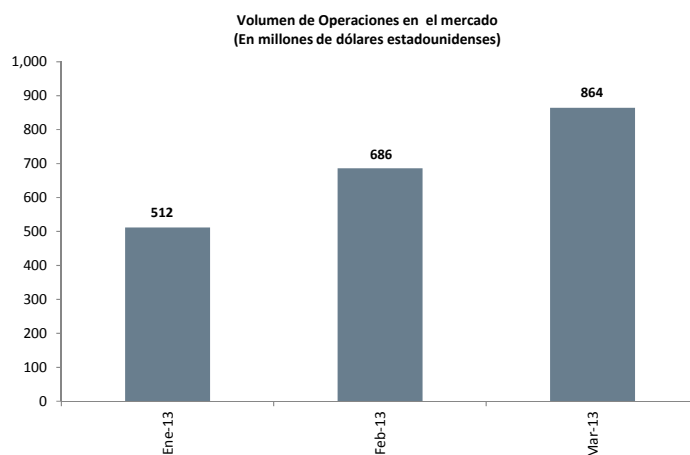
La cantidad de registros en el primer trimestre de la gestión 2013, asciende a un total de 13 Autorizaciones e Inscripciones en el RMV, las mismas que corresponden al siguiente detalle:

| REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES AL 31 DE MARZO DE 2013 | |
|---|------------------------------|
| Categorización | Cantidad de Registros Nuevos |
| Contadores Generales | 1 |
| Oficiales de Cumplimiento | 4 |
| Operadores de Ruedo | 2 |
| Administradores de Fondos | 1 |
| Representantes Autorizados | 2 |
| Representantes Legales | 3 |
| Total | 13 |

Control de Intermediarios e Inversiones

Operaciones del mercado de valores

Transcurrido el primer trimestre de la gestión 2013, el volumen de transacciones en el mercado de valores alcanza a 2,062 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 1,738 millones de dólares estadounidenses corresponden a negociaciones efectuadas en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, 323 millones de dólares estadounidenses a operaciones Extrabursátiles y 1 millón de dólares estadounidenses a operaciones en Mesa de Negociación.

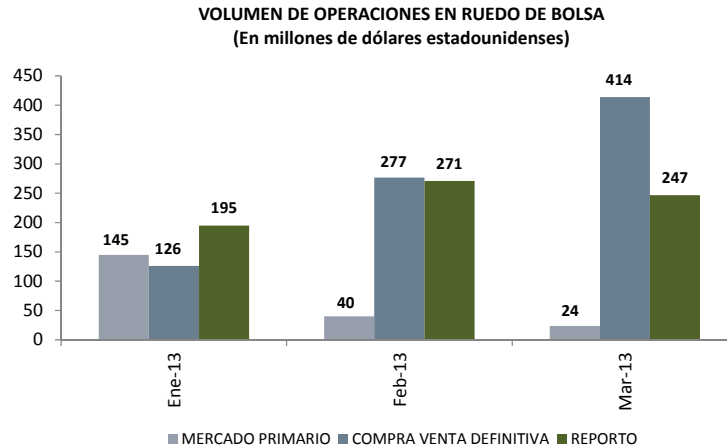


Comparativamente con similar período en la gestión 2012, el volumen de operaciones observado es inferior en 407 millones de dólares estadounidenses.

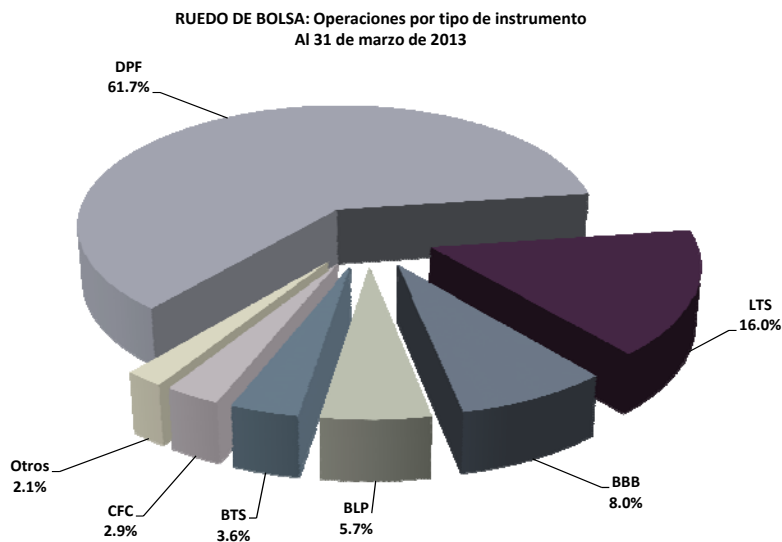
Bolsa Boliviana de Valores

Ruedo de bolsa

En el Ruedo de Bolsa, el saldo acumulado al 31 de marzo de 2013, se compone de la siguiente manera: Compra Venta definitiva por 816 millones de dólares estadounidenses (47%), Reporto por 713 millones de dólares estadounidenses (41%) y Mercado Primario por 209 millones de dólares estadounidenses (12%).



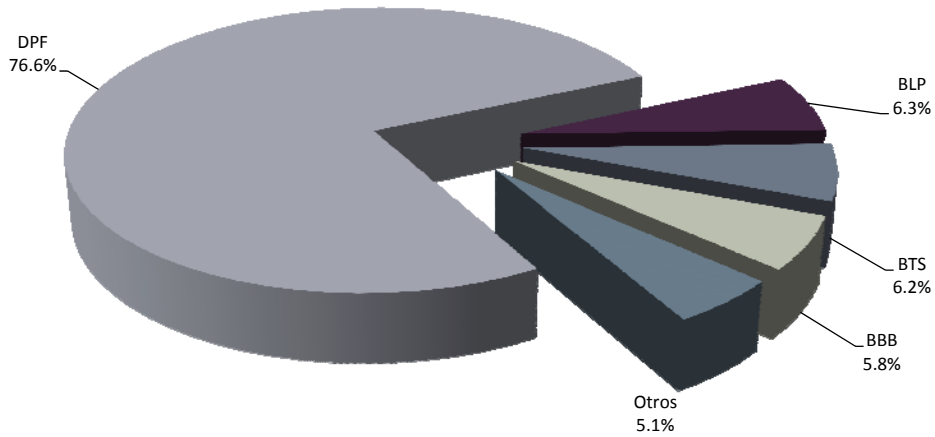
Los valores con mayor volumen de negociación en el ruedo fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 1,072 millones de dólares estadounidenses (61.7%), Letras del Tesoro con 278 millones de dólares estadounidenses (16%), Bonos Bancarios Bursátiles con 140 millones de dólares estadounidenses (8%) y Bonos de Largo Plazo con 99 millones de dólares estadounidenses (5.7%).



Reporto

Los instrumentos con mayor participación en las operaciones de reporto, fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 546 millones de dólares estadounidenses (76.6%), Bonos de Largo Plazo con 45 millones de dólares estadounidenses (6.3%), Bonos del Tesoro con 44 millones de dólares estadounidenses (6.2%) y Bonos Bancarios Bursátiles con 42 millones de dólares estadounidenses (5.8%).

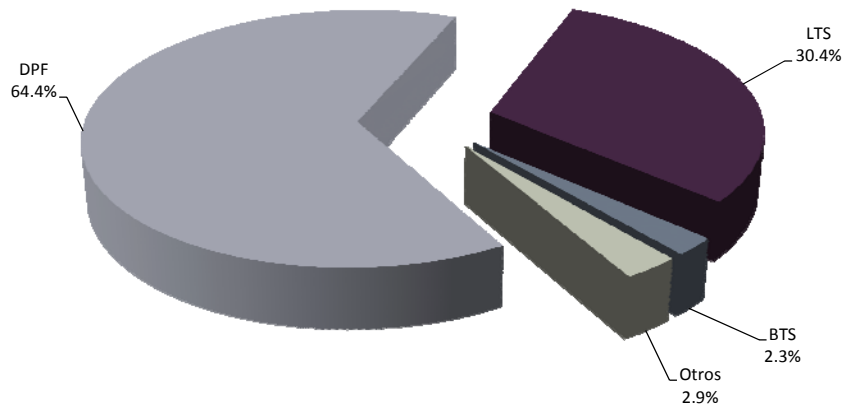
**RUEDO DE BOLSA: Operaciones por tipo de instrumento en reporte
Al 31 de marzo de 2013**



Operaciones de compra y venta definitiva

Las operaciones de compra venta han sido negociadas principalmente en Depósitos a Plazo Fijo con 526 millones de dólares estadounidenses (64.4%), Letras del Tesoro con 248 millones de dólares estadounidenses (30.4%) y Bonos del Tesoro con 18 millones de dólares estadounidenses (2.3%).

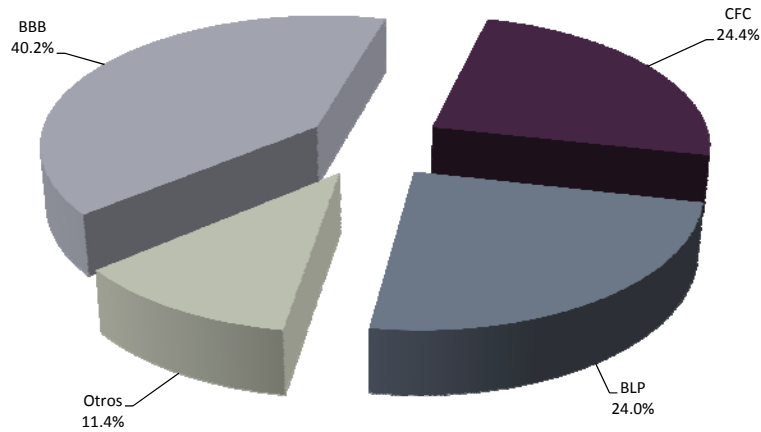
**RUEDO DE BOLSA: Operaciones por tipo de instrumento en compra y venta definitiva
Al 31 de marzo de 2013**



Mercado Primario

El monto negociado en el primer trimestre de la gestión 2013 fue de 209 millones de dólares estadounidenses, destacando los Bonos Bancarios Bursátiles con 84 millones de dólares estadounidenses (40.2%), Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con 51 millones de dólares estadounidenses (24.4%) y Bonos de Largo Plazo con 50 millones de dólares estadounidenses (24%).

**RUEDO DE BOLSA: Operaciones por tipo de instrumento en el mercado primario
Al 31 de marzo de 2013**



Mesa de Negociación

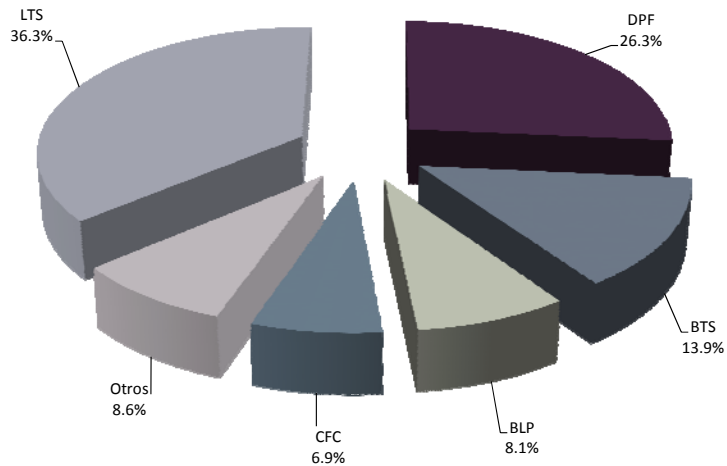
Se efectuaron transacciones por un total de 1.1 millones de dólares estadounidenses, la totalidad en pagarés. Los meses con mayor volumen de negociación fueron: febrero y marzo con 0.48 y 0.47 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

Agencias de Bolsa

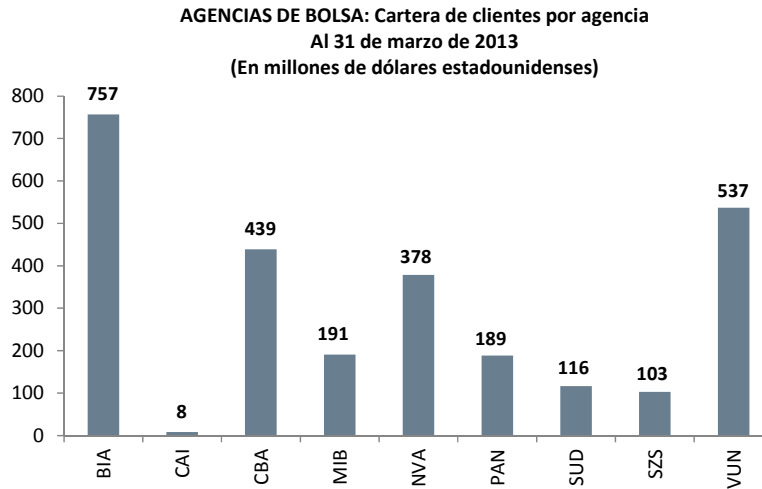
Cartera de clientes

El monto de la cartera de clientes administrada por las agencias de bolsa alcanzó a 2,717 millones de dólares estadounidenses, con un 3.2% de crecimiento respecto a diciembre de 2012 y está conformada principalmente por: Letras del Tesoro (36.3%), Depósitos a Plazo Fijo (26.3%) y Bonos del Tesoro (13.9%).

**AGENCIAS DE BOLSA: Diversificación por tipo de instrumento de la cartera de clientes
Al 31 de marzo de 2013**

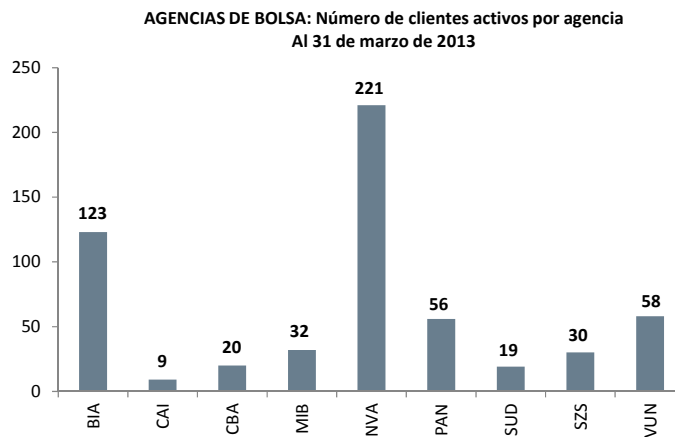


Las entidades con mayor cartera de clientes son BISA Agencia de Bolsa S.A. y Valores Unión S.A. con 757 y 537 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.



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

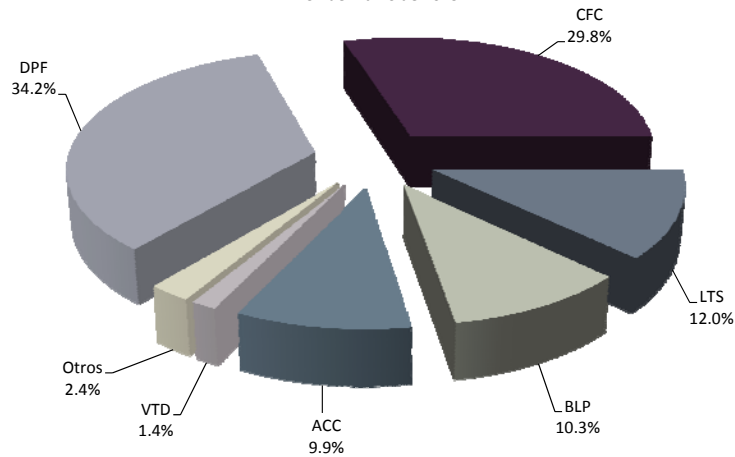
Por su parte, el número de clientes activos alcanzó a 568. El número mayor se concentra en BNB Valores Agencia de Bolsa S.A., BISA Agencia de Bolsa S.A. y Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa con 221, 123 y 58 respectivamente.



Cartera propia

Al 31 de marzo de 2013, la cartera propia de clientes es de 21 millones de dólares estadounidenses y está conformada principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo (34.2%), Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados (29.8%), Letras del Tesoro (12%) y Bonos de Largo Plazo (10.3%).

**AGENCIAS DE BOLSA: Diversificación por tipo de instrumento de la cartera propia
Al 31 de marzo de 2013**

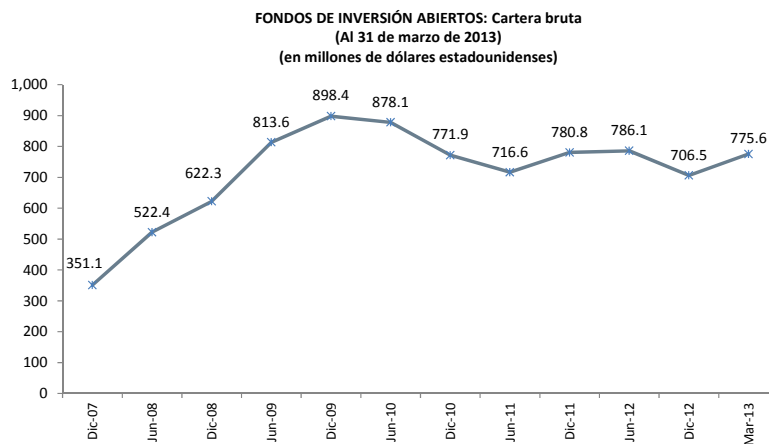


De acuerdo a los estados financieros de las Agencias de Bolsa al 31 de marzo de 2013, éstas cumplieron con lo dispuesto en el inciso e) del artículo 11 de la Resolución Administrativa N° 751, de 8 de diciembre de 2004, referido al capital social mínimo suscrito y pagado de 150,000 dólares estadounidenses que deben acreditar.

Fondos de Inversión

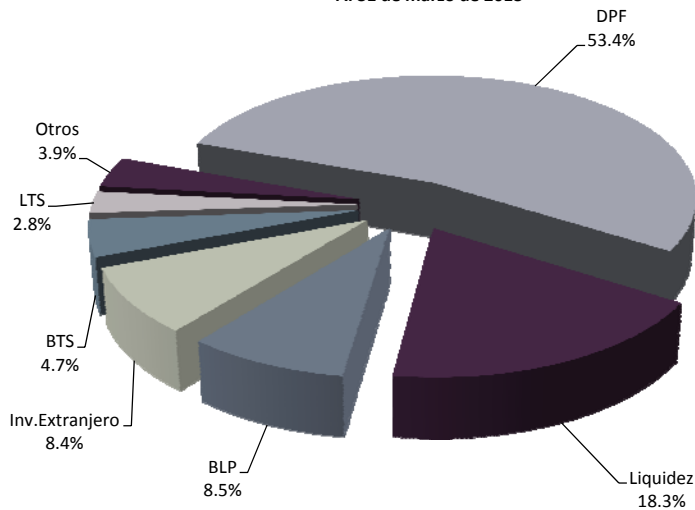
Cartera de los Fondos de Inversión Abiertos

La cartera de los fondos de inversión abiertos alcanza a 775.6 millones de dólares estadounidenses, superior en 69.1 millones al saldo registrado en diciembre 2012.



La cartera de los fondos de inversión abiertos en dólares estadounidenses, en bolivianos y en bolivianos indexados a la UFV está conformada en montos equivalentes a 390.3, 360.2 y 25.1 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (53.4%), liquidez (18.3%), Bonos de Largo Plazo (8.5%), Inversiones en el extranjero (8.4%), Bonos del Tesoro (4.7%) y Letras del Tesoro (2.8%).

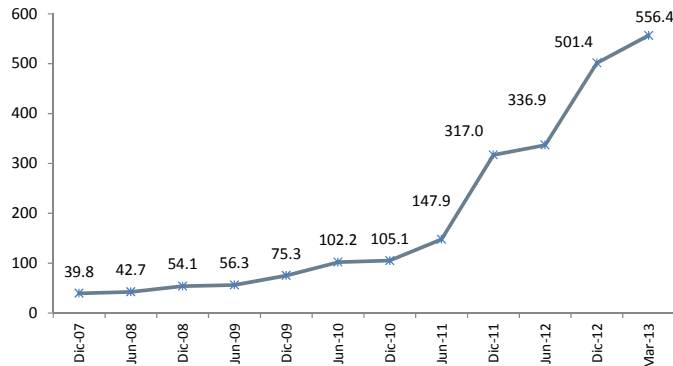
**FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS: Inversiones por tipo de instrumento
Al 31 de marzo de 2013**



Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados

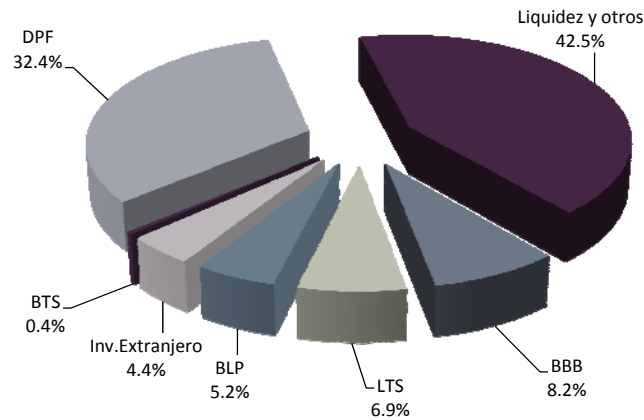
La cartera total de los fondos de inversión cerrados alcanza a 556.4 millones de dólares estadounidenses, con un crecimiento de 54.9 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2012.

**FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS: Cartera bruta
(Al 31 de marzo de 2013)
(en millones de dólares estadounidenses)**



La cartera de los fondos de inversión cerrados en dólares estadounidenses y en bolivianos, está compuesta por 65.8 millones de dólares estadounidenses y el equivalente a 490.6 millones de dólares, respectivamente. Se compone principalmente de la siguiente manera: liquidez y otros (42.5%), Depósitos a Plazo Fijo (32.4%), Bonos Bancarios Bursátiles (8.2%), Letras del Tesoro (6.9%) y Bonos de Largo Plazo (5.2%).

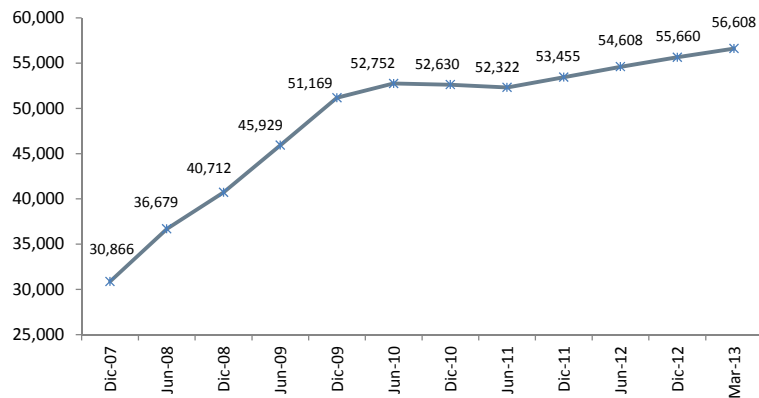
**FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS: Inversiones por tipo de instrumento
Al 31 de marzo de 2013**



Participantes

El número de participantes en los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados alcanza a 56,608, con un crecimiento de 1.7% respecto al registro de diciembre 2012.

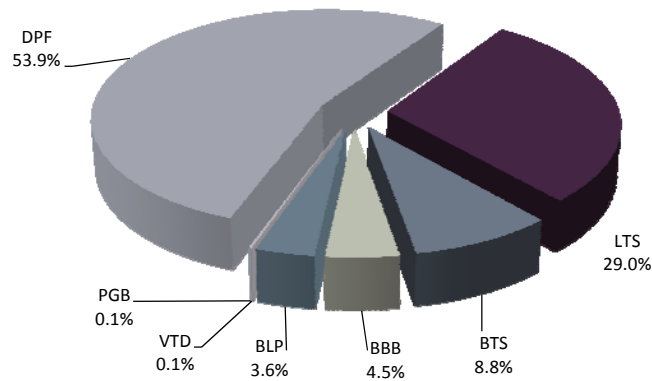
**FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS Y CERRADOS: Número de participantes
(Al 31 de marzo de 2013)**



Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD

Al 31 de marzo de 2013, la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez registra un saldo de 491.3 millones de dólares estadounidenses, destacan como instrumentos más representativos los siguientes: Depósitos a Plazo Fijo (53.9%), Letras del Tesoro (29%) y Bonos del Tesoro (8.8%).

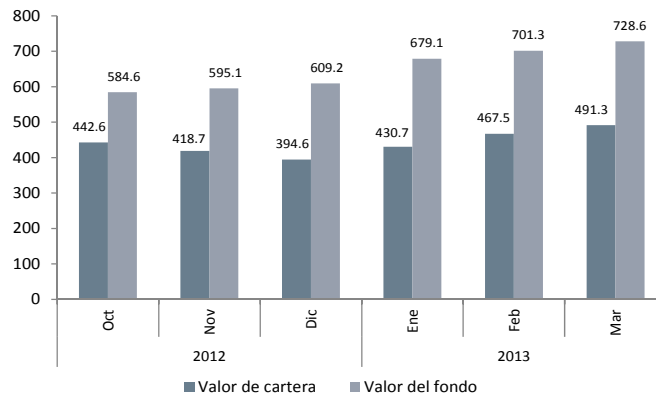
**FONDO DE RENTA UNIVERSAL DE VEJEZ: Diversificación por instrumento
Al 31 de marzo de 2013**



El portafolio del Fondo de Renta Universal de Vejez por emisor, está compuesto por valores emitidos por el estado (37.8%) y por valores emitidos por el sector privado (62.2%).

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 2012 a Marzo 2013)
(En millones de dólares estadounidenses)**



Al 31 de marzo de 2013, la cartera de inversiones del FRUV es de 491.3 millones de dólares estadounidenses y el valor del fondo es de 728.6 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

