

EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 30 DE JUNIO DE 2013

1. Contexto general

Al primer semestre de 2013, las expectativas de crecimiento económico de Bolivia son mejores que las previstas para la economía mundial e incluso para América Latina. La economía mundial nuevamente moderó su ritmo de recuperación previéndose para 2013 un crecimiento anual de 3.1%, revisado a la baja en 0.2% respecto a los pronósticos dados en abril de este año¹. El crecimiento más lento de lo esperado en Estados Unidos durante el primer trimestre y la persistencia de la crisis europea fueron acompañados por una desaceleración de las principales economías emergentes y en desarrollo de Asia y América Latina.

A ello contribuyó en el segundo trimestre la reversión a la baja de la mayoría de los precios internacionales de los productos básicos, dando como resultado total para el semestre una disminución de precios en metales (12.0%), materiales industriales (6.4%) y energía (1.9%), frente a una más leve recuperación en alimentos y bebidas (1.8%) y materias primas agrícolas (4.9%)². Esta evolución conjuntamente un incremento de las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos y Europa registrados en mayo y junio (incluida la expectativa de que la Reserva Federal incrementaría las tasas de corto plazo), derivaron en una salida neta de capitales y tensiones financieras en los mercados bursátiles y de divisas de América Latina³.

En Bolivia, el índice global de actividad económica para el periodo enero-abril de 2013 registró una variación acumulada de 6.24% (superior a 5.09% registrado para similar periodo de 2012)⁴ como resultado de un fuerte incremento de la producción de petróleo y gas natural, principalmente en respuesta a una creciente demanda por parte de Argentina y Brasil. De igual manera, tuvieron un desempeño destacable las actividades de la industria manufacturera, servicios financieros y administración pública.

En el frente externo, a junio de 2013 las reservas internacionales netas registraron un saldo de 13,951.7 millones de dólares estadounidenses, mayores en 25 millones de dólares estadounidenses a las de diciembre de 2012⁵. El importante repunte de las ventas externas netas de bienes y servicios registradas entre enero y mayo por 982.4 millones de dólares estadounidenses (691.1 millones de dólares estadounidenses en similar periodo de 2012) más el ingreso de remesas en este mismo periodo por 475.4 millones de dólares estadounidenses (441.7 millones de dólares estadounidenses en 2012), atenuaron el efecto adverso de la caída del precio del oro sobre las reservas internacionales.

¹ FMI.

² Idem.

³ Banco Central de Chile y BBVA.

⁴ INE.

⁵ BCB.

Respecto a la inflación, al primer semestre registró una tasa acumulada de 2.23% y 4.81% a 12 meses⁶, situándose alrededor de lo previsto por la autoridad monetaria a comienzos de año. Por su parte, el tipo de cambio se mantuvo invariable en un entorno externo de depreciación de las principales monedas latinoamericanas frente al dólar estadounidense, observado a partir del mes de abril.

En este contexto, las operaciones de intermediación financiera, así como las del mercado de valores continuaron mostrando un importante ritmo de crecimiento.

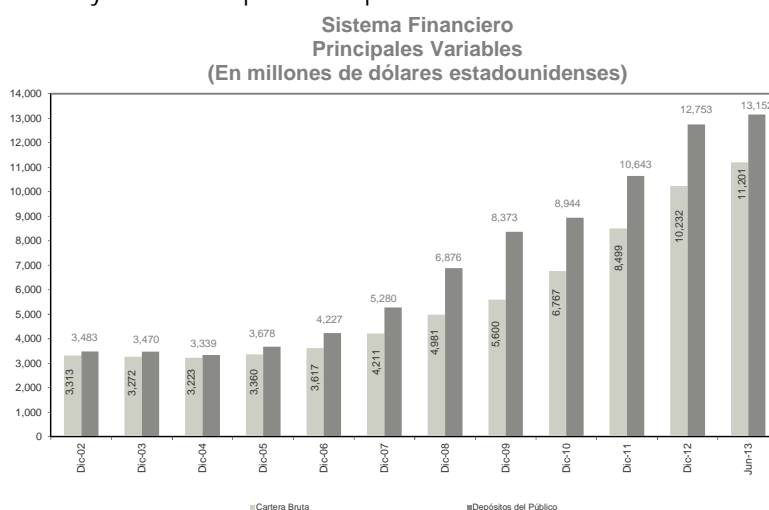
⁶ INE.

2. Análisis del sistema financiero

Para efectos de análisis, el sistema bancario (BCO) se diferencia entre bancos comerciales (BCC) ⁷ 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 semestre 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 con la tendencia ascendente de los últimos años en captaciones y colocaciones y muestra buenos niveles de solvencia y cobertura de provisiones por cartera de créditos incobrable.



Depósitos del público

Las captaciones del público cerraron con un saldo de 13,152 millones de dólares estadounidenses, originado en un aumento de 399 millones de dólares estadounidenses, importe inferior al crecimiento observado en similar periodo de la gestión 2012 (937 millones de dólares estadounidenses).

El 66.2% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiero se concentran en la banca comercial, 25.6% 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 895 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 87.7% 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 86% se encuentra en moneda nacional. La ampliación de los plazos de permanencia de los DPF, refleja la confianza del público en el sistema financiero e incide positivamente en la estructura financiera de las entidades, permitiendo contar con recursos de largo plazo para canalizar préstamos de mayor maduración, favoreciendo a las actividades productivas en general.

⁷ Incluye al Banco Unión S.A. que mediante Ley N°331 de 27 de diciembre de 2012, pasó a constituirse en Entidad Bancaria Pública.

Los depósitos en moneda nacional aumentaron en un monto equivalente a 486.8 millones de dólares estadounidenses; sin embargo en una suma inferior al experimentado en similar periodo de la gestión pasada (1,091 millones de dólares estadounidenses) y en unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) en 0.4 millones de dólares estadounidenses; los depósitos en moneda extranjera (ME) disminuyeron en 88.6 millones de dólares estadounidenses. En términos de participación, los depósitos en MN, -incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 73.3%, relativamente superior al registrado al cierre de la gestión pasada (71.7%), mientras que la participación de depósitos en moneda extranjera es del 26.7%, 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 6.7 millones de cuentas, mientras que a diciembre de 2012 alcanzó 6.3 millones, lo cual revela la dinámica del ahorro en el sistema financiero.

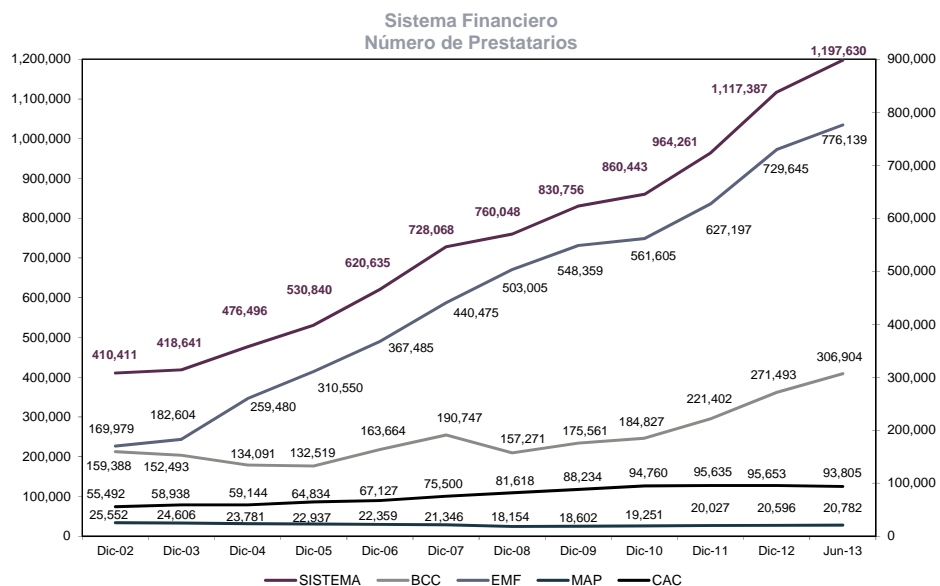
Cartera de créditos

La cartera de créditos cerró con 11,201 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 969 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2012 y es superior al crecimiento comparado con similares periodos anteriores.

El 58% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en la banca comercial, 32.6% en las entidades especializadas en microfinanzas, 5.5% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 3.9% 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 1,251 millones de dólares estadounidenses, mayor a la registrada en similar periodo de la gestión pasada (968.2 millones de dólares estadounidenses), en cambio la cartera en moneda extranjera presenta una disminución de 282.2 millones de dólares estadounidenses. La participación de la cartera de créditos en moneda local, representa el 84.3% del total de la cartera a junio de 2013, frente al 6.6% del año 2005.

Por su parte, los préstamos contratados en ME representan el 15.7% del total de la cartera, mientras que la cartera en moneda nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda no tiene relevancia respecto al monto total de la cartera. La participación de la cartera en moneda nacional en la cartera total aumentó 4 puntos porcentuales respecto al cierre de la gestión 2012.



En el primer semestre de la gestión 2013, se verificó un aumento de 80,243 nuevos prestatarios, respecto al cierre de diciembre 2012, con lo cual el número total de prestatarios alcanza a 1,197,630. El 64.8% del total de los prestatarios se concentra en las entidades especializadas en microfinanzas, el 25.6% en los bancos comerciales, el 7.8% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 1.7% en las mutuales de ahorro y préstamo.

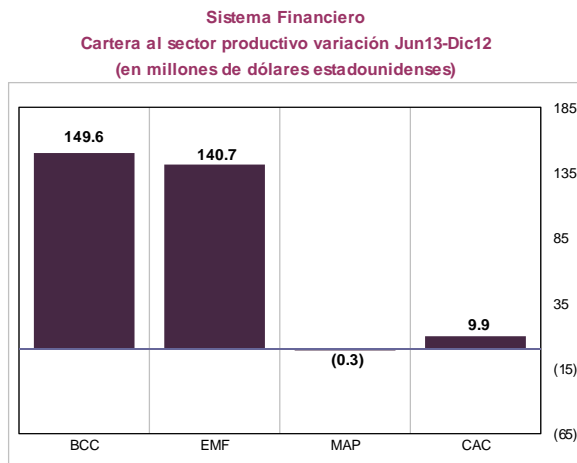
La cartera en mora registra un saldo de 176 millones de dólares estadounidenses, mayor en 27 millones de dólares estadounidenses respecto a la suma registrada del cierre de la gestión anterior. El índice de mora (IM) –ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- del sistema de intermediación financiero se sitúa en 1.6%, levemente superior al índice de diciembre 2012 (1.5%).

Las provisiones constituidas que alcanzan a 335 millones de dólares estadounidenses, se componen de 208 millones de dólares estadounidenses de provisiones específicas y 127 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 118.2%.

La cartera clasificada por tipo de préstamo presenta la siguiente distribución: microcrédito 28.6%, PYME 23.2%, vivienda 19%, empresarial 17.1%, y consumo 12.1%.

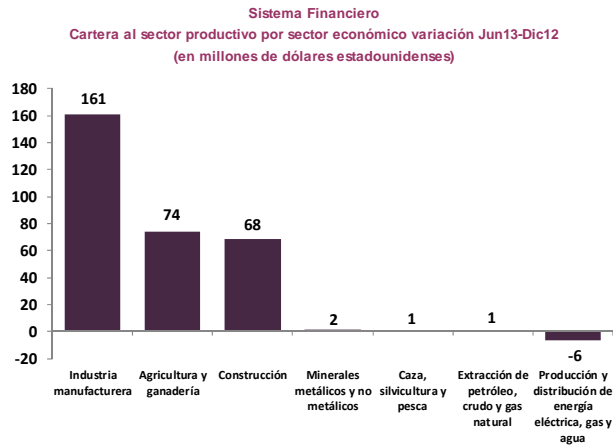
Cartera al Sector Productivo

La cartera de crédito destinada al sector productivo, compuesta por créditos de tipo empresarial, microcrédito y PYME, cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera, producción y energía eléctrica, gas, agua y construcción, suma 3,183 millones de dólares estadounidenses y registra un incremento de 300 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo del 31 de diciembre de 2012, originado en los bancos comerciales con 149.6 millones de dólares estadounidenses, las entidades especializadas en microfinanzas con 140.7 millones de dólares estadounidenses y las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 9.9 millones de dólares estadounidenses; en cambio las mutuales de ahorro y préstamo experimentaron un comportamiento contrario, con una reducción de 0.3 millones de dólares estadounidenses.

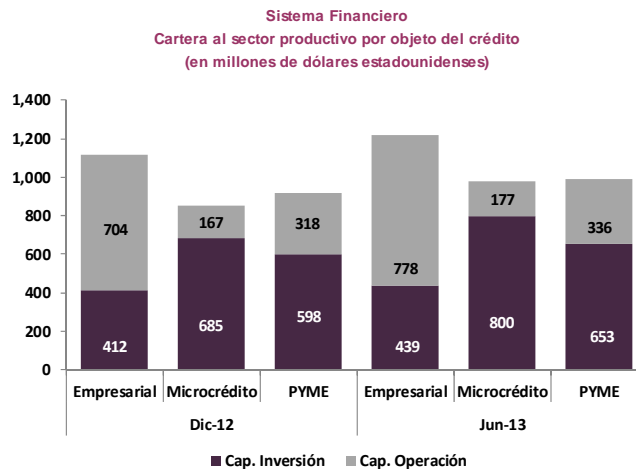


Durante el primer semestre de la gestión 2013, en la cartera al sector productivo destacan los sectores de la industria manufacturera, agricultura y ganadería y de construcción como los de mayor crecimiento con 161 millones de dólares estadounidenses, 74 millones de dólares estadounidenses y 68 millones de dólares estadounidenses,

sin embargo, la cartera destinada a la producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua se redujo en 6 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 1,560 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 12.9%, en las CAC abiertas a 19.76%, en las EMF a 12.2% y en las MAP a 36.81%.

Análisis de Liquidez

La liquidez del sistema de intermediación financiero, compuesta en un 43.5% por disponibilidades y 56.5% por inversiones temporarias, alcanza a 5,442.9 millones de dólares estadounidenses y es menor al saldo

registrado al cierre de la gestión pasada (2012, 5,707.9 millones de dólares estadounidenses), debido al importante incremento de la cartera de créditos.

El actual volumen de liquidez constituye una fortaleza para el sistema financiero que se evidencia al señalar que respalda el 41.4% del total de depósitos del sistema financiero.

Análisis de Rentabilidad

En el periodo de enero a junio 2013, el sistema de intermediación financiero registró utilidades por 85.7 millones de dólares estadounidenses, 46.1 millones de dólares estadounidenses de dicho monto corresponde a bancos comerciales, 32.4 millones de dólares estadounidenses a las entidades especializadas en microfinanzas, 4.5 millones de dólares estadounidenses a cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 2.6 millones de dólares estadounidenses a mutuales de ahorro y préstamo.

Cobertura de oficinas y puntos de atención al cliente

Existen 3,873 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 49.8% y 41.3%, respectivamente; las cooperativas de ahorro y crédito abiertas cuentan con el 6.1% y las mutuales de ahorro y préstamo el 2.9%.

En el primer semestre de la gestión 2013, los puntos de atención financiero aumentaron en 248. Los cajeros automáticos y las agencias fijas, son los más representativos con 52.4% y 28.6% del total de los puntos de atención financiero, respectivamente.

Tipo Oficina	EVOLUTIVO PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERO							Variación jun/13-dic/12	
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13	Absoluta	%
Oficina Central	49	49	50	49	50	51	51	-	0.0%
Agencia Fija	544	603	723	780	912	1,011	1,106	95	9.4%
Agencia Móvil				1	3	3	3	-	0.0%
Cajero Automático	806	897	1,074	1,303	1,629	1,896	2,028	132	7.0%
Caja Externa	64	112	170	248	277	293	298	5	1.7%
Ventanilla	98	98	96	127	146	143	145	2	1.4%
Sucursal	72	82	96	99	109	112	112	-	N/A
Mandato (*)	40	89	55	38	44			-	N/A
Oficina Ferial		4	21	23	15	17	13	(4)	-23.5%
Punto Promocional					35	65	58	(7)	-10.8%
Punto de Atención corresponsal No Financiero						33	40	7	21.2%
Punto de Atención Corresponsal Financiero						1	19	18	1800%
Total	1,673	1,934	2,285	2,668	3,220	3,625	3,873	248	6.8%

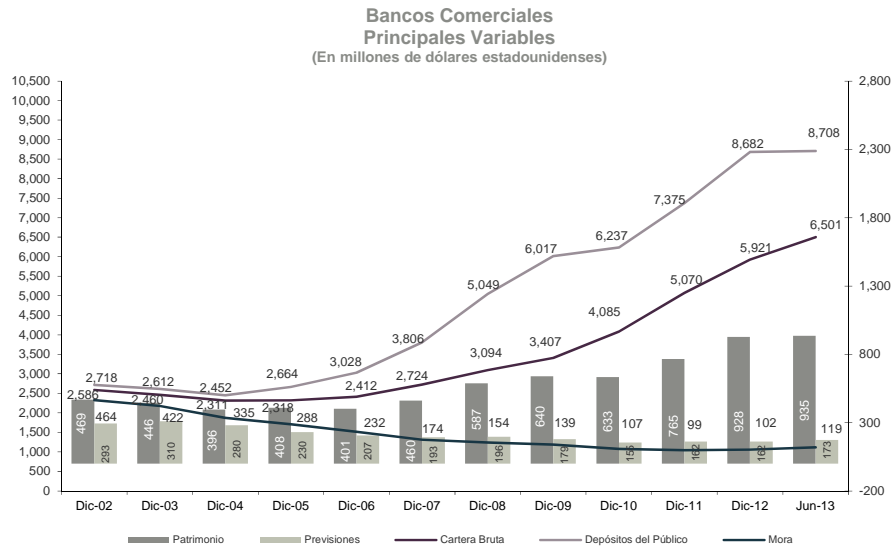
(*) A partir de la Circular ASF/106/2012 de 13 de enero de 2012 se modifica la definición de "Punto de atención por mandato" por el de "Punto de atención corresponsal"

El 80.2% de puntos de atención financiero se concentra en ciudades capital incluida la ciudad de El Alto y el 19.8% en otras localidades. Durante el primer semestre de la gestión 2013, las entidades de la banca comercial son las que experimentaron mayor crecimiento de puntos de atención financiero con 156 PAF, le siguen las entidades especializadas en microfinanzas con 93 PAF, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 3 PAF, mientras que las mutuales de ahorro y préstamo redujeron 4 PAF.

Al término del primer semestre de la gestión 2013, desde el mes de abril resalta la incorporación del servicio de pago móvil como parte de los servicios auxiliares financieros, llegando a nivel nacional a contar con 849 puntos de atención financiero.

2.2 Bancos comerciales

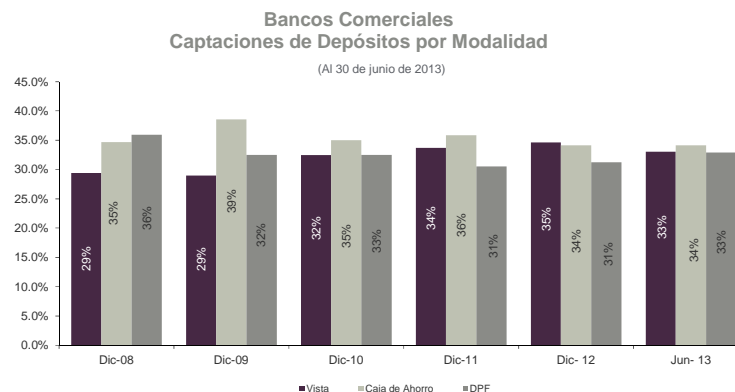
En el primer semestre del año 2013, la banca comercial experimentó un bajo nivel de crecimiento de depósitos y un importante aumento en la cartera de créditos, lo cual explica la reducción del nivel de liquidez. La banca continúa con una adecuada suficiencia patrimonial, buen nivel de provisiones y cobertura de riesgos por incobrabilidad de cartera. En el primer semestre destaca respecto a los otros subsistemas tanto por el crecimiento experimentado en la cartera de crédito destinada al sector productivo como en el número de PAF.



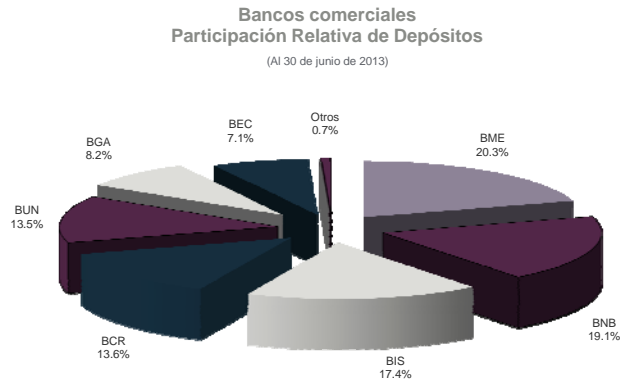
Depósitos del público

Los depósitos del público cerraron con un saldo de 8,708 millones de dólares estadounidenses, mostrando un incremento de 26 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la pasada gestión, menor al crecimiento registrado en el primer semestre de la gestión 2012 (544 millones de dólares estadounidenses). Los depósitos de la banca comercial constituyen el 66.2% 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 34.1%, respectivamente). Los depósitos a plazo fijo son el 33% 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.

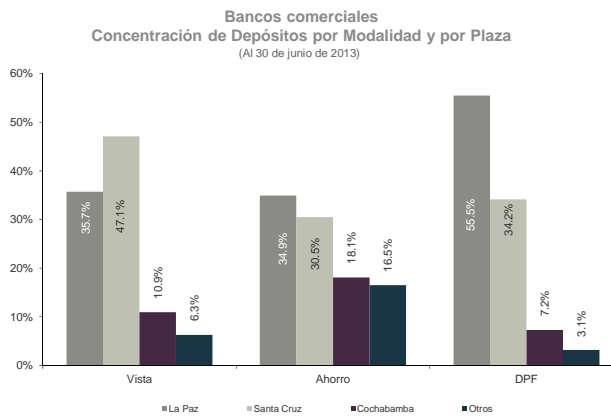


De las 9 entidades que conforman la banca comercial, cuatro agrupan el 70.4% del total de los depósitos: el BME, BNB, BIS y BCR con participación de 20.3%, 19.1%, 17.4% y 13.6%, respectivamente.



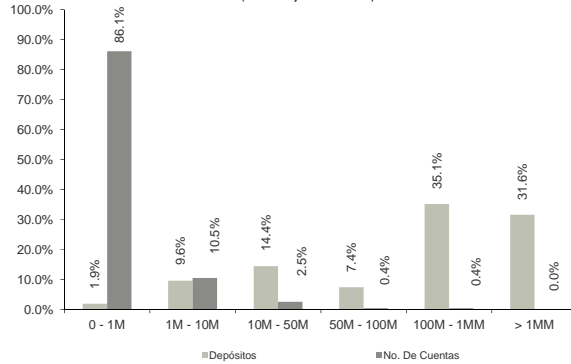
El departamento de La Paz tiene el liderazgo en las captaciones del público con un 41.9%, le sigue en orden de importancia el departamento de Santa Cruz con el 37.2% y el departamento de Cochabamba con el 12.2% de participación.

En cuanto a la distribución de los depósitos por modalidad y por área geográfica, se observa que el departamento de La Paz constituye la plaza principal para la captación de depósitos a plazo fijo (55%), mientras que en depósitos a la vista Santa Cruz desde la gestión 2011 se constituye líder, habiendo alcanzado a junio 2013 el 47%. En la modalidad de depósitos en caja de ahorro el departamento de La Paz es la plaza más importante, con el 36%.



Respecto a la estratificación de depósitos, se observa que el 11.5% 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 21.8% del total de los depósitos y corresponden al 2.9% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representan el 66.7% del monto total de depósitos y corresponden a 0.4% del número total de cuentas.

Bancos Comerciales
Estratificación de Depósitos
(Al 30 de junio de 2013)



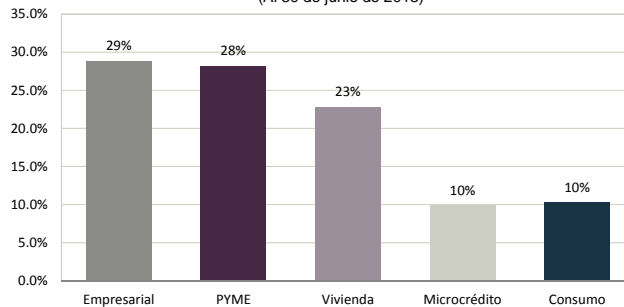
Cartera de créditos

La cartera de créditos de las entidades bancarias comerciales cerró con 6,501 millones de dólares estadounidenses, superior en 580 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2012 (5,921 millones de dólares estadounidenses).

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

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

Bancos comerciales
Participación de Cartera por tipo de Crédito
(Al 30 de junio de 2013)



El 47.4% del total de la cartera de préstamos de la gran empresa, PYME, empresarial y microcrédito, se encuentra otorgado al sector productivo, verificándose un aumento de 149.6 millones de dólares estadounidenses en el primer semestre de la gestión 2013, mientras que el 52.6% corresponde a la cartera dirigida al sector no productivo que aumentó en 185.1 millones de dólares estadounidenses. La mayor participación de los préstamos al sector productivo corresponde a la industria manufacturera y a la construcción con 27.2% y 10.4% 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 29.5%. El índice de mora más elevado es el de los créditos destinados a la construcción (5.3%).

BANCOS COMERCIALES CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-12					Jun-13				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	1,910.7	47.6%	41.7	56.2%	2.2%	2,060.3	47.4%	49.0	56.7%	2.4%
Agropecuaria	274.0	6.8%	4.0	5.4%	1.5%	309.2	7.1%	4.9	5.7%	1.6%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	27.4	0.7%	0.1	0.2%	0.4%	28.0	0.6%	0.7	0.8%	2.5%
Minería	36.4	0.9%	0.1	0.1%	0.2%	35.6	0.8%	0.1	0.1%	0.2%
Industria manufacturera	1,075.4	26.8%	15.9	21.5%	1.5%	1,182.9	27.2%	19.1	22.2%	1.6%
Producción y distribución de energía eléctrica	59.2	1.5%	1.3	1.7%	2.1%	52.8	1.2%	0.0	0.0%	0.0%
Construcción	438.2	10.9%	20.4	27.5%	4.6%	451.9	10.4%	24.1	27.9%	5.3%
Sector no productivo	2,103.6	52.4%	32.5	43.8%	1.5%	2,288.7	52.6%	37.3	43.3%	1.6%
Comercio	1,163.6	29.0%	15.4	20.7%	1.3%	1,281.6	29.5%	19.9	23.1%	1.6%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	421.9	10.5%	6.4	8.7%	1.5%	453.8	10.4%	6.6	7.6%	1.4%
Servicios sociales comunales y personales	88.6	2.2%	1.2	1.6%	1.4%	87.4	2.0%	1.6	1.8%	1.8%
Intermediación financiera	37.3	0.9%	0.4	0.6%	1.1%	42.2	1.0%	0.3	0.3%	0.6%
Otras actividades de servicios	392.2	9.8%	9.0	12.2%	2.3%	423.7	9.7%	9.1	10.5%	2.1%
Total	4,014.3	100.0%	74.2	100.0%	1.8%	4,349.0	100.0%	86.3	100.0%	2.0%

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

El 52.3% 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 3,398.3 millones de dólares estadounidenses, superior en 272.7 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre del año anterior.

BANCOS COMERCIALES ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-12					Jun-13				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1,764.0	29.8%	19.8	19.4%	1.1%	1,899.4	29.2%	22.8	19.1%	1.2%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	1,361.6	23.0%	31.4	30.7%	2.3%	1,498.9	23.1%	35.9	30.1%	2.4%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	1,370.8	23.2%	20.5	20.1%	1.5%	1,484.8	22.8%	24.0	20.1%	1.6%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	759.6	12.8%	14.1	13.9%	1.9%	845.1	13.0%	16.6	14.0%	2.0%
Menores a US\$ 10,000	665.1	11.2%	16.2	15.9%	2.4%	773.2	11.9%	19.9	16.7%	2.6%
Total	5,921.1	100%	102.1	100%	1.7%	6,501.5	100%	119.2	100%	1.8%

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable suma 935 millones dólares estadounidenses, presentando un incremento de 7 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-12	Jun-13
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	12.9	12.9
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(2.0)	(0.8)
	(5.9)	(5.3)

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

La previsión específica constituida al ser mayor a la cartera en mora, denota un bajo riesgo patrimonial, expresado en el indicador de compromiso patrimonial de -0.8%, 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 119 millones de dólares estadounidenses, mayor en 17 millones de dólares estadounidenses con relación a diciembre 2012. El índice de mora se encuentra en 1.8%, ligeramente superior a diciembre de 2012, 1.7%.

Los préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica -representan el 2.1% del total de la cartera de créditos, levemente inferior 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 93.4% 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	Jun-13
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.7	1.8
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.2	2.1
Provisión Específica / Cartera en Mora	118.4	106.2
Provisión Específica / Cartera Crítica	93.3	93.4

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 97.9% de la cartera, situación que refleja un buen nivel de la cartera que es generadora de ingresos financieros.

Análisis de liquidez

La liquidez total de la banca comercial de 4,170.9 millones de dólares estadounidenses, es inferior en 356.3 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior. El 41.2% se compone de disponibilidades y el 58.8% de inversiones temporarias. La liquidez representa el 37.7 del total de los activos, el 41.1% de los pasivos y el 64.6% 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	Jun-13
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	70.7	64.6
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	45.9	41.1

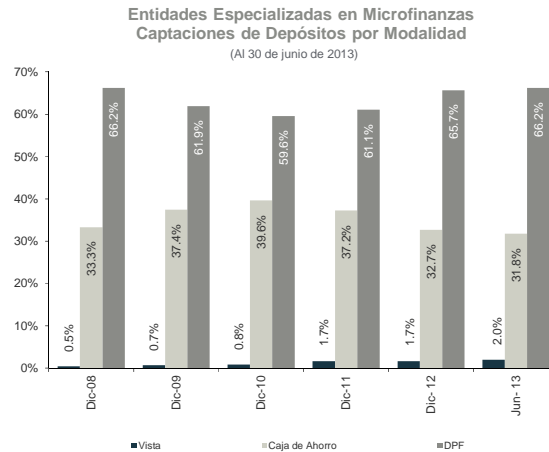
Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan el 16.5% de los activos y contingentes y los activos productivos el 83.5% de los activos y contingentes, reflejando un buen nivel de activos generadores de ingresos, mayor al existente al cierre de la gestión pasada, compuesto por cartera de créditos e inversiones financieras, lo cual favorece al buen desempeño financiero de estas entidades.

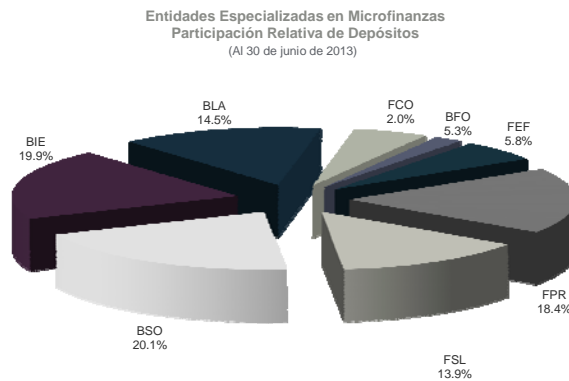
Depósitos del Público

Los depósitos del público se situaron en 3,370 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 343.7 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 66.2%, mientras que los depósitos en caja de ahorro son el 31.8% del total de depósitos y los depósitos a la vista el 2%.

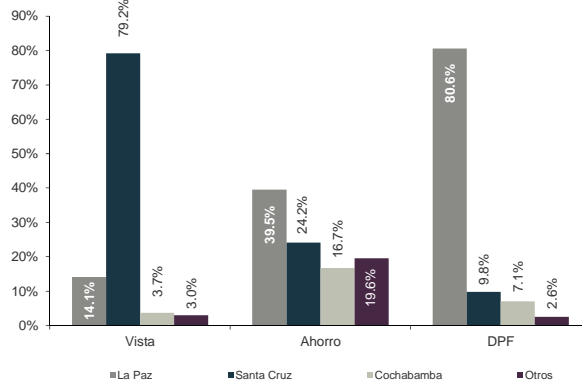


De las 8 entidades que integran las entidades especializadas en microfinanzas, cuatro concentran el 73% del total de los depósitos del público: Banco Solidario, Banco para el Fomento a las Iniciativas Económicas, Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. y Banco Los Andes, registrando una participación de 20.1%, 19.9%, 18.4% y 14.5%, 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 66.2% del total, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 15.7% y Cochabamba con 10.1%.

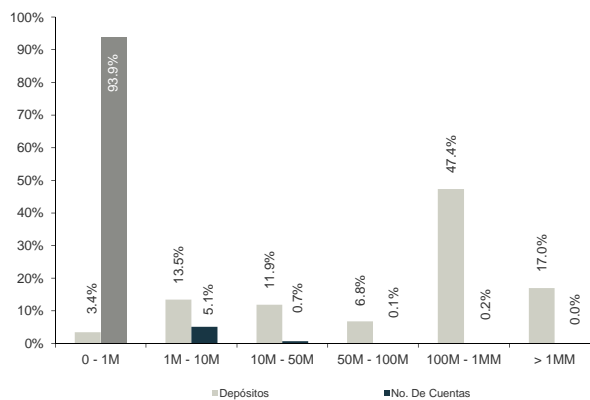
Entidades Especializadas en Microfinanzas
Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza
(Al 30 de junio de 2013)



Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz se constituye en la principal plaza para los depósitos a plazo fijo (80.6%) 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 79%.

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 18.7% 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 64.3% del total de los depósitos y corresponden a 0.2% del número total de cuentas de depósitos.

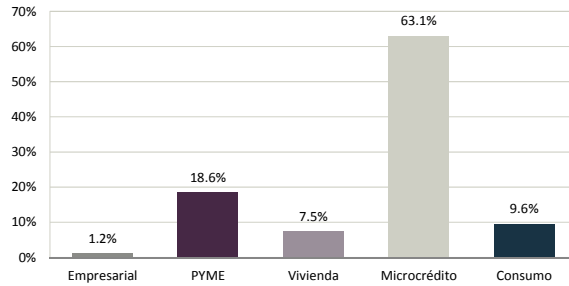
Entidades Especializadas en Microfinanzas
Estratificación de Depósitos
(Al 30 de junio de 2013)



Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 3,654 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 353 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2012, representando un incremento de 10.7%.

Entidades Especializadas en Microfinanzas
Participación de Cartera por tipo de Crédito
(Al 30 de junio de 2013)



Coherente con el tipo de mercado que atienden las entidades especializadas en microfinanzas, el microcrédito constituye el nicho principal de estas entidades con un nivel de participación de 63.1% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 18.6% y los créditos de consumo con 9.6%, estos últimos experimentaron una disminución con relación a la pasada gestión (10.6%). Los créditos de vivienda y empresariales representan el 7.5% y el 1.2% del total, respectivamente.

El 66% de la cartera de créditos PYME, empresarial y microcrédito, corresponde al sector no productivo y 34% 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 13.1% de la cartera de créditos y el sector agropecuario el 9.3%.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-12					Jun-13				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	887.8	32.9%	6.2	27.5%	0.7%	1,029.3	34.0%	8.2	27.7%	0.8%
Agropecuario	243.5	9.0%	1.6	7.0%	0.6%	282.0	9.3%	2.1	7.2%	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%	0.3%
Minería	12.5	0.5%	0.1	0.2%	0.4%	15.3	0.5%	0.1	0.3%	0.6%
Industria manufacturera	344.7	12.8%	3.0	13.6%	0.9%	396.4	13.1%	4.0	13.4%	1.0%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.6	0.0%	0.0	0.2%	7.7%	0.5	0.0%	-	0.0%	0.0%
Construcción	286.3	10.6%	1.5	6.5%	0.5%	334.8	11.1%	2.0	6.7%	0.6%
Sector no productivo	1,810.7	67.1%	16.3	72.5%	0.9%	2,000.5	66.0%	21.4	72.3%	1.1%
Comercio	1,138.1	42.2%	10.4	46.1%	0.9%	1,247.5	41.2%	14.2	48.1%	1.1%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	266.7	9.9%	1.8	8.1%	0.7%	304.2	10.0%	2.5	8.4%	0.8%
Servicios sociales comunales y personales	38.2	1.4%	0.7	3.1%	1.8%	40.9	1.4%	0.6	2.2%	1.6%
Intermediación financiera	3.2	0.1%	0.1	0.3%	1.8%	4.9	0.2%	0.1	0.2%	1.5%
Otras actividades de servicios	364.4	13.5%	3.4	15.0%	0.9%	402.9	13.3%	4.0	13.4%	1.0%
Total	2,698.4	100.0%	22.5	100.0%	0.8%	3,029.8	100.0%	29.6	100.0%	1.0%

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

El 78.7% 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					Jun-13				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	32.1	1.0%	-	0.0%	0.0%	52.7	1.4%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,001	152.5	4.6%	1.0	3.6%	0.6%	195.4	5.3%	0.6	1.9%	0.3%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	474.2	14.4%	1.4	5.3%	0.3%	531.1	14.5%	1.9	5.4%	0.4%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	793.9	24.0%	3.8	14.3%	0.5%	852.7	23.3%	5.1	14.8%	0.6%
Menores a US\$ 10,000	1,848.6	56.0%	20.3	76.8%	1.1%	2,021.8	55.3%	26.9	77.9%	1.3%
Total	3,301.3	100.0%	26.4	100.0%	0.8%	3,653.8	100.0%	34.6	100.0%	0.9%

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 392 millones dólares estadounidenses es superior en 29 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	Jun-13
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	11.8 (5.7)	12.2 (4.8)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(19.5)	(18.4)

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 12.2%, 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 35 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 8 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2012. El índice de mora alcanza a 0.9% y la cartera crítica (los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F) 1% de la cartera. Estos porcentajes no presentan diferencia significativa debido a que para los préstamos masivos, entre los que se encuentra el microcrédito, la calificación de riesgo está determinada por días mora.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-12	Jun-13
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0.8	0.9
Cartera crítica / Cartera Bruta	0.8	1.0
Previsión Específica / Cartera en Mora	178.4	154.2
Previsión Específica / Cartera Crítica	175.2	152.3

La cartera clasificada en categorías de calificación de riesgo A, B y C constituye el 99% del total de la cartera de créditos, reflejando una elevada proporción de cartera que es generadora de ingresos financieros.

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

Análisis de liquidez

La liquidez total alcanza a 948.5 millones de dólares estadounidenses, está distribuida en 54% por disponibilidades y 46% por inversiones temporarias.

La liquidez representa el 20% del total de los activos, el 21.8% de los pasivos y el 76.4% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). El nivel de liquidez que mantienen las entidades especializadas en microfinanzas, permitiría hacer frente a posibles situaciones adversas originadas en el entorno económico.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-12	Jun-13
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	79.4	76.4
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.5	21.8

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan 13.5% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 86.5% 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	Jun-13
Activo Improductivo / Activo + Contingente	16.3	13.5
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	8.1	8.5

Los gastos administrativos constituyen el 8.5% de los activos y contingentes, superior al ratio registrado en diciembre de 2012.

Análisis de rentabilidad

En el periodo enero a junio de la gestión 2013 las EMF obtuvieron utilidades de 32.4 millones de dólares estadounidenses, cifra levemente superior a la registrada a junio de 2012 (32 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rentabilidad son favorables, ROA y ROE, de 1.4% y 17.2%, sin embargo son inferiores a los obtenidos en diciembre 2012 (ROA 1.6% y ROE 18.5%).

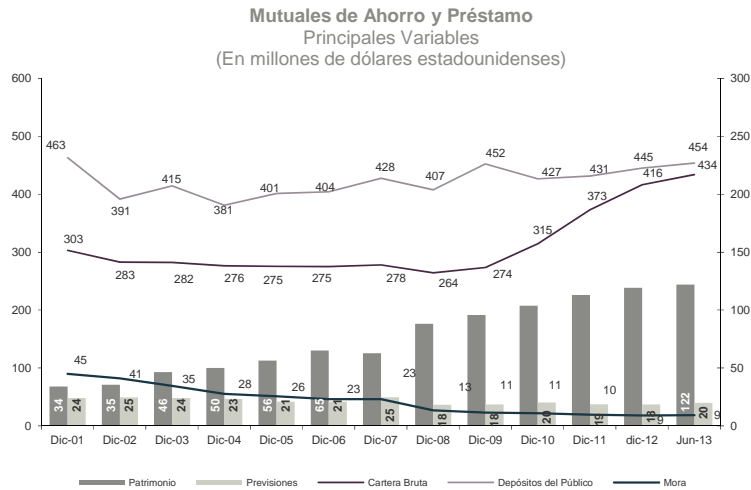
ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-12	Jun-13
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.6	1.4
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	18.5	17.2
Margen Financiero / Ingresos Financieros	82.0	81.1
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	71.0	75.9
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.3	5.9

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

A junio de 2013, se observa que la aportación de los ingresos por otros servicios es menor con relación a diciembre 2012, alcanzando a 5.9% 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).

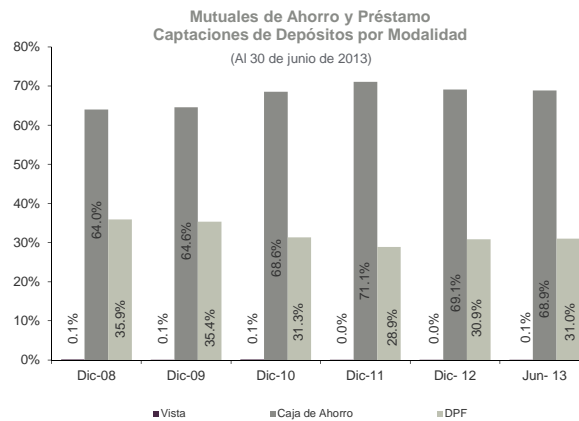
2.4 Mutuales de Ahorro y Préstamo

A junio de 2013, las mutuales de ahorro y préstamo continúan con la tendencia ascendente en captaciones y colocaciones, con una adecuada suficiencia patrimonial, buen desempeño financiero.



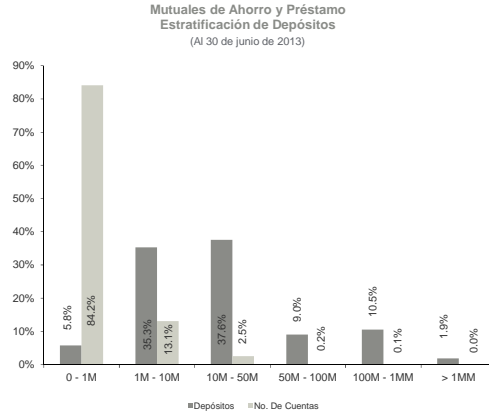
Depósitos del público

Los depósitos del público de 454 millones de dólares estadounidenses, superan en 9 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 68.9%, inferior a la proporción registrada al finalizar la gestión pasada, 69.1%.

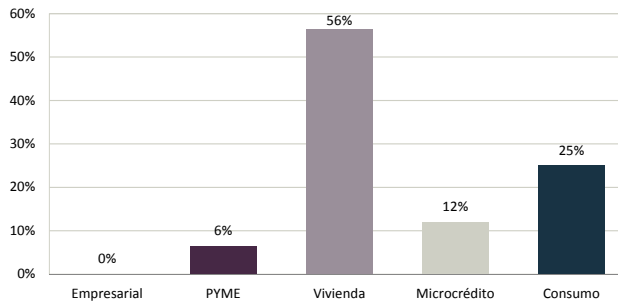
Manteniendo la composición de los últimos años, el 71.9% del total de los depósitos se concentra en dos mutuales: Mutual La Primera con una participación de 45% y Mutual La Paz con 26.9%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 15%.



Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 434 millones de dólares estadounidenses, muestra un aumento de 17.4 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2012, equivalente a 4.2% de aumento porcentual.

Mutuales de Ahorro y Préstamo
Participación de Cartera por tipo de Crédito
(Al 30 de junio de 2013)



En correspondencia con el objetivo de negocio de las mutuales, los créditos de vivienda representan un 56% del total de la cartera de créditos, los préstamos de consumo 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 70.2% del total de la cartera de créditos del sistema mutual, el departamento de Cochabamba 14%, mientras que el 15.8% restante se encuentra fuera del eje central.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Jun-13	%	Variación Jun-13-Dic-12	Cartera en mora Jun-13	IM
Santa Cruz	-	0.0%	-	-	-
La Paz	304.8	70.2%	11.9	7.6	2.5%
Cochabamba	60.7	14.0%	4.6	0.6	0.9%
Resto	68.4	15.8%	1.0	1.1	1.6%
Total	433.9	100%	17.4	9.3	2.1%

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 42.3%, y un índice de mora de 2.1%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 29.5% y un índice de mora de 1.9%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-12			Jun-13						
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	5.1	1.2%	-	0.0%	0.0%	5.2	1.2%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,00	70.7	17.0%	1.5	16.8%	2.2%	74.3	17.1%	1.5	16.1%	2.0%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	171.6	41.2%	3.7	40.9%	2.2%	183.4	42.3%	3.8	40.7%	2.1%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	125.5	30.1%	2.4	26.5%	1.9%	127.8	29.5%	2.5	26.4%	1.9%
Menores a US\$ 10,000	43.5	10.5%	1.4	15.7%	3.3%	43.1	9.9%	1.6	16.8%	3.6%
Total	416.5	100%	9.1	100%	2.2%	433.9	100%	9.3	100%	2.1%

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 66.8% del total, mientras que el 33.2% 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 40.4% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con una participación de 28% del total de esta cartera, sector que presenta un índice de mora de 6.6%, 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			Jun-13						
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	26.9	35.9%	1.5	66.1%	5.5%	26.7	33.2%	1.6	66.5%	5.9%
Agropecuaria	0.2	0.3%	-	0.0%	0.0%	0.3	0.3%	0.0	0.1%	1.0%
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	0.2%	-	0.0%	0.0%
Industria manufacturera	3.3	4.4%	0.0	0.7%	0.5%	3.7	4.6%	0.1	3.7%	2.4%
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%	22.5	28.0%	1.5	62.6%	6.6%
Sector no productivo	48.1	64.1%	0.8	33.9%	1.6%	53.6	66.8%	0.8	33.5%	1.5%
Comercio	10.2	13.5%	0.0	1.9%	0.4%	11.4	14.2%	0.0	1.9%	0.4%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	29.1	38.7%	0.7	29.1%	2.3%	32.5	40.4%	0.6	26.5%	1.9%
Servicios sociales comunales y personales	2.0	2.6%	0.0	1.5%	1.7%	2.2	2.7%	0.0	1.8%	2.0%
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%	7.4	9.2%	0.1	3.3%	1.1%
Total	75.1	100.0%	2.3	100.0%	3.0%	80.3	100.0%	2.4	100.0%	3.0%

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

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable que alcanza 122 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	Jun-13
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	35.9	36.8
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	0.4	0.6
	(7.7)	(8.6)

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanza a 36.8%, 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 riesgo⁸.

La cartera en mora menos las provisiones específicas representan el 0.6% 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 -8.6%, debido a que la cartera en mora y los bienes adjudicados están cubiertos con provisiones, aspecto que evidencia el bajo nivel de compromiso patrimonial de las mutuales.

Calidad de activos

La mora alcanza a 9 millones de dólares estadounidenses, saldo similar al registrado al cierre de la gestión anterior.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-12	Jun-13
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.2	2.1
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.0	1.8
Previsión Específica / Cartera en Mora	94.9	92.0
Previsión Específica / Cartera Crítica	106.0	107.9

El índice de mora se sitúa en 2.1%, igual al de las cooperativas de ahorro y crédito abiertas, pero superior al nivel observado en los bancos comerciales (1.8%) y en las entidades especializadas en microfinanzas (0.9%).

La cartera en mora está cubierta en un 92% por provisiones específicas. Con relación al resto del sistema de intermediación financiera, los niveles de cobertura en estas entidades son menores en cuanto a provisiones, debido a que gran porcentaje de la cartera de créditos tiene respaldo de garantía hipotecaria de vivienda, cuyo valor es deducido hasta el 50% del saldo del crédito, para la constitución de provisiones.

Análisis de liquidez

La liquidez asciende a 131 millones de dólares estadounidenses, superior al registrado el último año (121.7 millones de dólares estadounidenses), es equivalente a 21.1% de los activos, 26.3% de los pasivos y 39.3% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). Las proporciones de liquidez que mantienen estas entidades, permitirían enfrentar posibles situaciones adversas al entorno económico.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-12	Jun-13
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	37.2	39.3
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	24.9	26.3

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos constituyen un 9% del total de los activos, mayor al cierre de la gestión pasada.

⁸ El coeficiente de ponderación de activos de 50%, se aplica únicamente a los créditos hipotecarios de vivienda, concedidos a personas naturales, individuales y destinadas exclusivamente a la adquisición, construcción, remodelación o mejoramiento de la vivienda ocupada o dada en alquiler (por el deudor propietario), esta ponderación no se aplica a préstamos concedidos a personas colectivas.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-12	Jun-13
Activo Improductivo / Activo + Contingente	8.8	9.0
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	4.0	4.0

Los gastos administrativos representan el 4% del total de activos y contingentes, igual respecto a diciembre de 2012.

Análisis de rentabilidad

Las mutuales de ahorro y préstamo registraron utilidades por 2.6 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 0.9% y 4.4%, respectivamente.

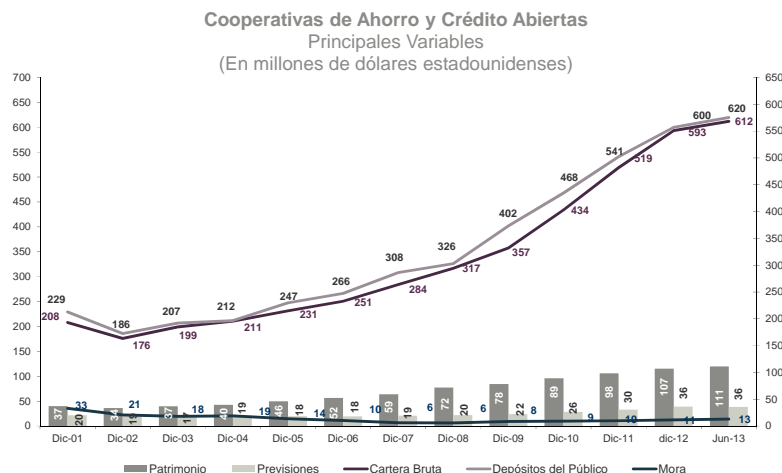
MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-12	Jun-13
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.1	0.9
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	5.7	4.4
Margen Financiero / Ingresos Financieros	80.9	79.5
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	82.7	81.3
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	6.9	6.1

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

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa el 79.5% 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 semestre representa el 6.1% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

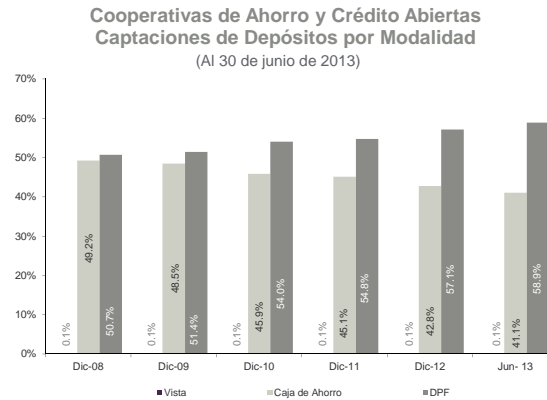
2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas

En el primer semestre de la gestión 2013, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas continuaron con el comportamiento ascendente en sus operaciones activas y pasivas, un adecuado soporte patrimonial, adecuado nivel de provisiones y una mejora en la participación de la cartera destinada al sector productivo con relación a similar periodo de la gestión pasada.



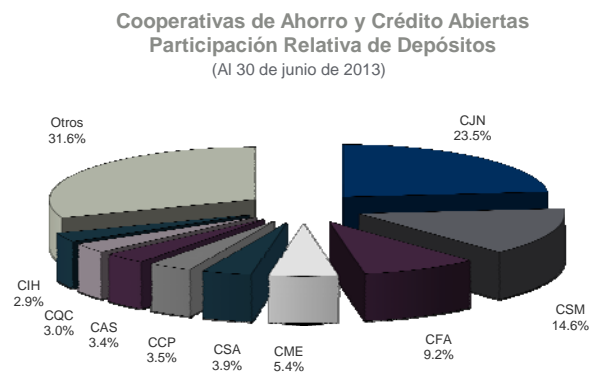
Depósitos del público

Destaca el nivel alcanzado por los depósitos del público, el cual históricamente es superior al nivel registrado en los últimos años, 620 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 20 millones de dólares estadounidenses con relación al cierre de la pasada gestión.



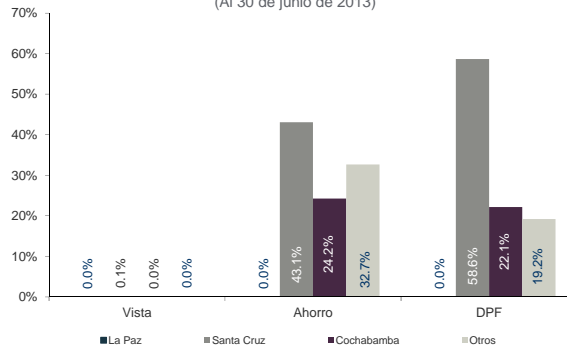
Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 59% y los depósitos en caja de ahorro el 41%.

El análisis de la participación por entidad muestra que el 47.3% del total de las obligaciones con el público se concentra en las Cooperativas: Jesús Nazareno Ltda., San Martín Ltda. y Fátima Ltda., con 23.5%, 14.6% y 9.2%, 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%.



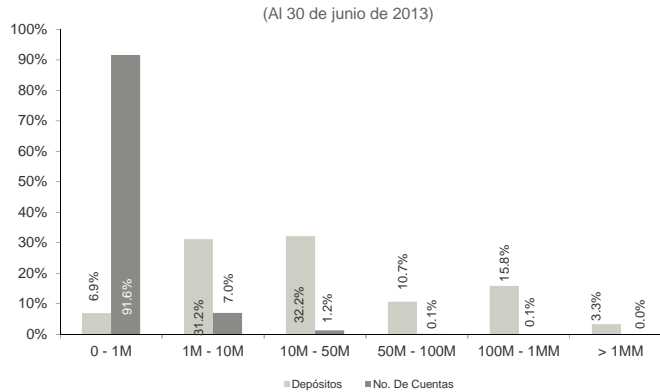
El departamento de Santa Cruz concentra el 43.1% y 58.6% del total de los depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo, respectivamente.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Abiertas
Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza
 (Al 30 de junio 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 30 de junio de 2013)

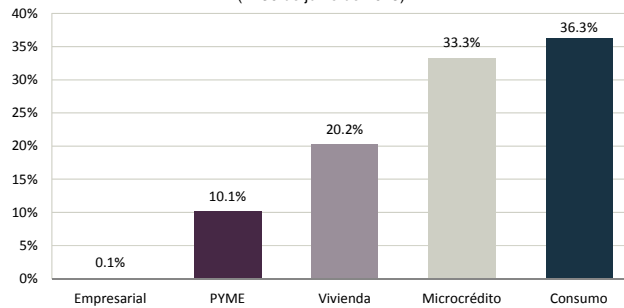


La estratificación de depósitos muestra que el 38.1% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.6% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 42.8% del total y corresponden al 1.3% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 19.1%, y el número de cuentas no es significativo.

Cartera de créditos

La cartera alcanza a 612 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 19 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2012, equivale a 3.2% de incremento.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas
Participación de Cartera por tipo de Crédito
 (Al 30 de junio de 2013)



Los créditos de consumo representan el 36.3 % del total de la cartera, el microcrédito el 33.3%, los préstamos de vivienda el 20.2%, los créditos PYME 10.1% y los créditos empresarial son poco significativos, con una participación de 0.1%.

Las colocaciones distribuidas por plaza muestran una mayor presencia en el departamento de Santa Cruz con un 46.4% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 24.5%, 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 Jun-13	%	Variación Jun-13-Dic-12	Cartera en mora Jun-13	IM
Santa Cruz	284.1	46.4%	8.7	7.7	2.7%
La Paz	-	0.0%	-	-	-
Cochabamba	150.0	24.5%	5.9	2.6	1.7%
Resto	177.8	29.1%	3.9	2.6	1.4%
Total	611.9	100.0%	18.5	12.9	2.1%

En cuanto a la estratificación de cartera, el 42.4% del total se concentra en el estrato menor a 10 mil dólares estadounidenses, con un índice de mora de 2.9%. 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% del total y un índice de mora de 1.2%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)									
Estratos	Dic-12		Jun-13		Dic-12		Jun-13		IM
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	Cartera	%	Cartera en Mora	%	
Mayores a US\$ 500,001	0.6	0.1%	-	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%	38.9	6.4%	1.2	9.1%	3.0%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	125.6	21.2%	1.4	12.5%	135.6	22.2%	2.0	15.3%	1.4%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	171.0	28.8%	1.5	13.5%	177.7	29.0%	2.2	17.1%	1.2%
Menores a US\$ 10,000	264.2	44.5%	7.4	65.6%	259.2	42.4%	7.5	58.6%	2.9%
Total	593.4	100%	11.3	100%	611.9	100%	12.9	100%	2.1%

El volumen de préstamos PYME, empresariales y microcrédito, otorgados al sector no productivo representa el 74.5% del total de esta cartera, dentro de este grupo, prevalece el crédito al comercio con 47.3%. Por su parte, el crédito al sector productivo presenta una participación de 25.5%, siendo los rubros de la construcción y agropecuario los que registran mayor participación, con 9.9% y 8.6%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-12					Jun-13				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	57.8	23.1%	1.1	19.4%	1.9%	67.8	25.5%	1.4	21.2%	2.1%
Agropecuario	21.9	8.7%	0.5	8.7%	2.3%	23.0	8.6%	0.6	9.3%	2.7%
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	0.4%	0.0	0.2%	1.3%
Industria manufacturera	15.8	6.3%	0.4	7.1%	2.6%	17.2	6.5%	0.5	7.2%	2.8%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.1	0.1%	0.0	0.0%	0.2%	0.1	0.0%	0.0	0.0%	0.2%
Construcción	18.7	7.5%	0.2	3.4%	1.0%	26.2	9.9%	0.3	4.4%	1.1%
Sector no productivo	192.6	76.9%	4.6	80.6%	2.4%	198.2	74.5%	5.2	78.8%	2.6%
Comercio	122.7	49.0%	3.1	55.2%	2.6%	125.8	47.3%	3.4	51.4%	2.7%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	25.5	10.2%	0.4	7.4%	1.6%	28.0	10.5%	0.4	5.8%	1.4%
Servicios sociales comunales y personales	4.0	1.6%	0.2	3.4%	4.8%	4.1	1.5%	0.2	3.3%	5.3%
Intermediación financiera	11.1	4.4%	0.4	7.3%	3.7%	9.2	3.4%	0.4	6.6%	4.8%
Otras actividades de servicios	29.3	11.7%	0.4	7.3%	1.4%	31.1	11.7%	0.8	11.7%	2.5%
Total	250.4	100.0%	5.7	100.0%	2.3%	265.9	100.0%	6.6	100.0%	2.5%

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

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de las cooperativas de ahorro y crédito abiertas se sitúa en 19.8%, 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	Jun-13
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	19.4	19.8
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(9.1)	(6.1)
	(23.4)	(20.4)

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -6.1%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -20.4%, lo cual revela que la cartera en mora y los bienes adjudicados se encuentran con cobertura total, evidenciando un bajo nivel de compromiso patrimonial.

Calidad de activos

La cartera en mora es de 13 millones de dólares estadounidenses, mayor en 2 millones al saldo registrado al cierre de 2012. Por su parte, el índice de mora se ubica en 2.1%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS Ratios de Calidad de Cartera (En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-12	Jun-13
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.9	2.1
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.9	1.8
Previsión Específica / Cartera en Mora	186.6	152.4
Previsión Específica / Cartera Crítica	186.1	174.0

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

Análisis de liquidez

La liquidez suma 192.3 millones de dólares estadounidenses y equivalente a 23.6% de los activos, 27.3% 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	Jun-13
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	67.0	73.9
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	26.5	27.3

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	Jun-13
Activo Improductivo / Activo + Contingente	14.2	14.3
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	7.0	7.0

Los gastos administrativos representan el 7% del total de activos y contingentes promedio, igual al registrado en diciembre de 2012.

Análisis de rentabilidad

Las cooperativas de ahorro y crédito abiertas registraron utilidades por 4.5 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.1% y 8.3%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-12	Jun-13
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.0	1.1
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.0	8.3
Margen Financiero / Ingresos Financieros	78.7	76.6
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	74.6	80.1
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	5.6	4.3

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

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 76.6% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 80.1% del margen operativo. Asimismo, se observa una notable disminución de la contribución al margen operativo, de los ingresos generados por comisiones y por otros servicios, que pasó de 5.6% en diciembre 2012 a 4.3% en junio de 2013.

Sector Valores

Control de Emisores

Acciones

Al 30 de junio 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 5,101.8 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA NACIONAL Al 30 de junio de 2013 (En millones de bolivianos)	
	Monto Vigente de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	2,495.6
Bonos corrientes - Entidades Privadas * Incluye la serie c de los Bonos Cobee III-Emisión 1	2,606.2
TOTAL	5,101.8

Del total de emisiones vigentes antes mencionado, durante el segundo trimestre de la gestión 2013, se aprobaron cuatro emisiones de bonos en moneda nacional, correspondiente a Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A., Empresa Ferroviaria Oriental S.A., Gas y Electricidad S.A. y Sociedad Agroindustrial Nutroil S.A., por un monto de 100, 38, 51 y 170 millones de bolivianos, respectivamente.

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 589.7 millones de dólares estadounidenses, correspondiendo un 84.2% a entidades privadas y el restante 15.8% a entidades financieras.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA EXTRANJERA Al 30 de junio de 2013 (En millones de dólares estadounidenses)	
	Monto Vigente de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	92.9
Bonos corrientes - Entidades Privadas	496.8
TOTAL	589.7

Durante el segundo trimestre de la gestión 2013, se aprobaron dos emisiones en moneda extranjera, una corresponde a Banco Nacional de Bolivia S.A. por 24.9 millones de dólares estadounidenses y la otra corresponde a Transierra S.A. por 135 millones de dólares estadounidenses.

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

Durante el segundo trimestre de la gestión 2013 no se registraron nuevas emisiones de bonos en UFV, por lo que el importe vigente al 30 de junio de 2013, es igual a 1,007.6 millones de UFV.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 30 de junio de 2013 (Expresado en millones de bolivianos indexados a la UFV)	
	Monto Vigente de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Privadas	1,007.6

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

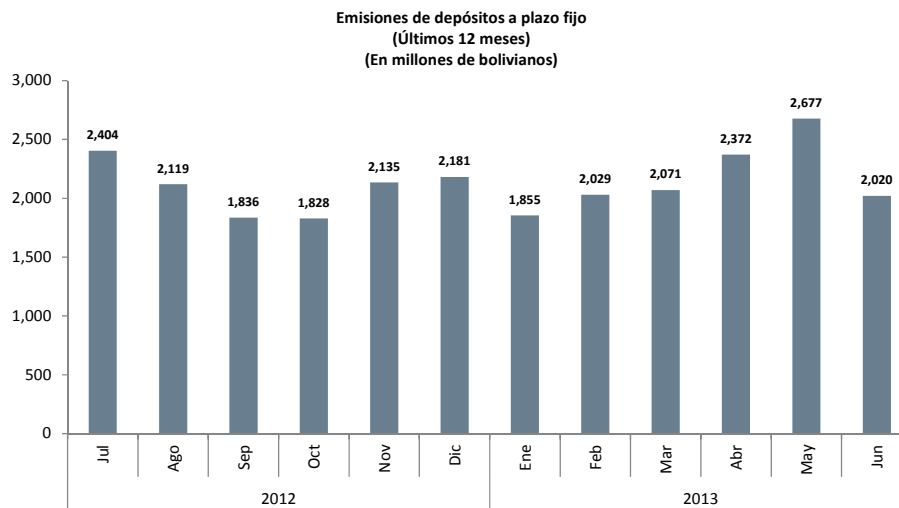
Durante el segundo trimestre de la gestión 2013 no se registraron nuevas emisiones de bonos en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense, por lo que se mantiene el saldo de la única emisión vigente (Electropaz II) con 70.7 millones de bolivianos con mantenimiento de valor 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 semestre de 2013, suman aproximadamente a 2,020 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 1,048.6 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE JUNIO DE 2013 (Expresado en millones de bolivianos)		
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente de la Serie
Coboce BISA ST - Flujos de Libre Disponibilidad	120.0	114.5
Coboce BISA ST - 002	262.5	202.3
Hidrobol NAFIBO 016	1,476.4	507.8
Microcredito IFD Nafibo 017	28.0	14.7
Microcredito IFD BDP ST 021	70.4	59.0
Microcredito IFD BDP ST 022	150.0	126.0
Microcredito IFD BDP ST 023	27.5	24.2
TOTAL	2,134.8	1,048.6

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 8.8 millones de bolivianos indexados a la UFV.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE JUNIO DE 2013 (En millones de bolivianos indexados a la UFV)		
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente de la Serie
Infi Nafibo 006	33.6	8.8
TOTAL	33.6	8.8

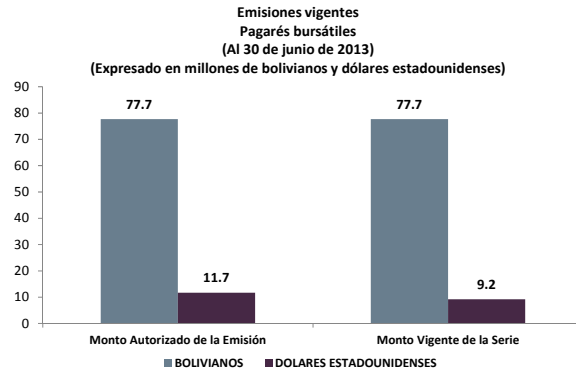
Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en moneda extranjera al 30 de junio del presente, alcanzan a 344.6 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de estas emisiones supera los cinco años, que determina que el monto autorizado se emita por series. El monto autorizado de las series respectivas suma 344 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente a la fecha es de 107.8 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE JUNIO DE 2013 (En millones de dólares estadounidenses)		
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente de la Serie
Concordia NAFIBO - 004	1.7	0.2
Liberty Nafibo 009	30.0	13.0
Sinchi Wayra Nafibo - 010	156.5	46.9
Sinchi Wayra Nafibo - 015	156.4	47.8
TOTAL	344.6	107.8

Pagarés Bursátiles

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en bolivianos- al cierre del primer semestre de 2013 alcanza a 77.7 millones de bolivianos y el monto vigente es el mismo. Durante el segundo trimestre de 2013, se autorizaron dos emisiones de pagarés bursátiles en moneda nacional por 24.3 millones de bolivianos.

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en dólares- alcanza a 11.7 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el saldo vigente es de 9.2 millones de dólares. En el segundo trimestre de 2013, se autorizó una emisión por un monto de 2 millones de dólares estadounidenses.



Pagarés en mesa de negociación

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

EMISIONES VIGENTES PAGARÉS EN MESA DE NEGOCIACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2013 (En dólares estadounidenses)				
CÓDIGO	EMISOR	Monto Vigente \$us	Autorizado	Margen de Endeudamiento
GYE	Gas y Electricidad S.A.	736,891.5	740,000.0	3,108.5
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	180,000.0	330,000.0	150,000.0
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	848,506.5	850,000.0	1,493.5
CAC	Compañía Americana de Construcciones SRL	1,231,405.0	1,423,000.0	191,595.0
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		3,068,247.2	4,593,000.0	1,524,752.8

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 registraron un mayor porcentaje de participación a junio 2013, en relación al monto total emitido, fueron Compañía Americana de Construcciones S.R.L., Impresiones Quality S.R.L. y Gas & Electricidad S.A. con 50.3%, 20.6% y 20% respectivamente.

Registro del Mercado de Valores

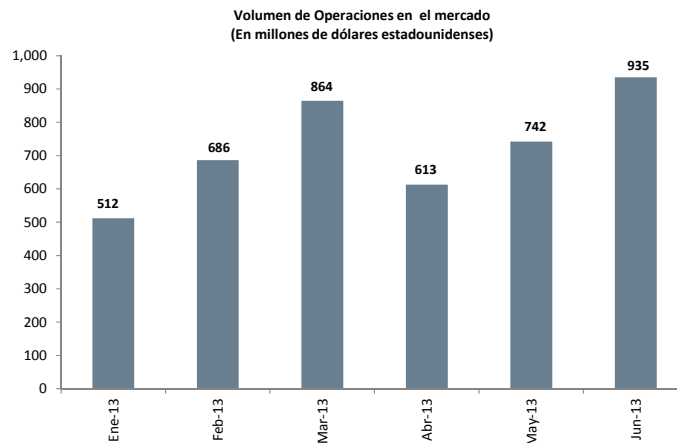
La cantidad de registros en el segundo trimestre de la gestión 2013, asciende a un total de 9 Autorizaciones e Inscripciones en el RMV, las mismas que corresponden al siguiente detalle:

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES SEGUNDO TRIMESTRE DE 2013	
Categorización	Cantidad de Registros Nuevos
Contadores Generales	-
Oficiales de Cumplimiento	2
Operadores de Ruedo	2
Administradores de Fondos	-
Representantes Autorizados	-
Representantes Legales	5
Total	9

Control de Intermediarios e Inversiones

Operaciones del mercado de valores

Transcurrido el primer semestre de la gestión 2013, el volumen de transacciones en el mercado de valores alcanza a 4,352 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 3,824 millones de dólares estadounidenses corresponden a negociaciones efectuadas en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, 526 millones de dólares estadounidenses a operaciones Extrabursátiles y 2 millones de dólares estadounidenses a operaciones en Mesa de Negociación.

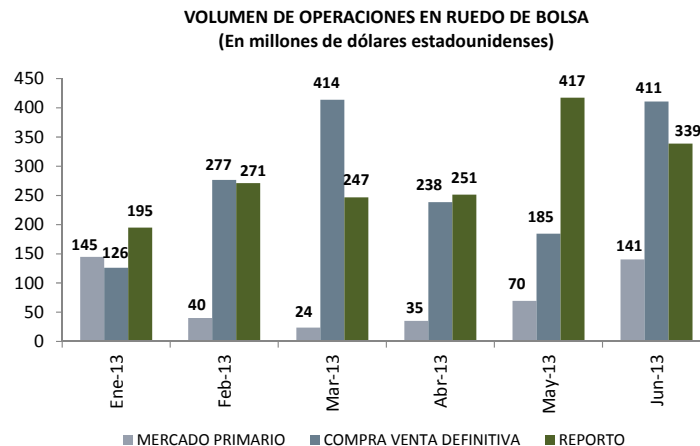


Comparativamente con similar período de la gestión 2012, el volumen de operaciones observado es inferior en 273 millones de dólares estadounidenses.

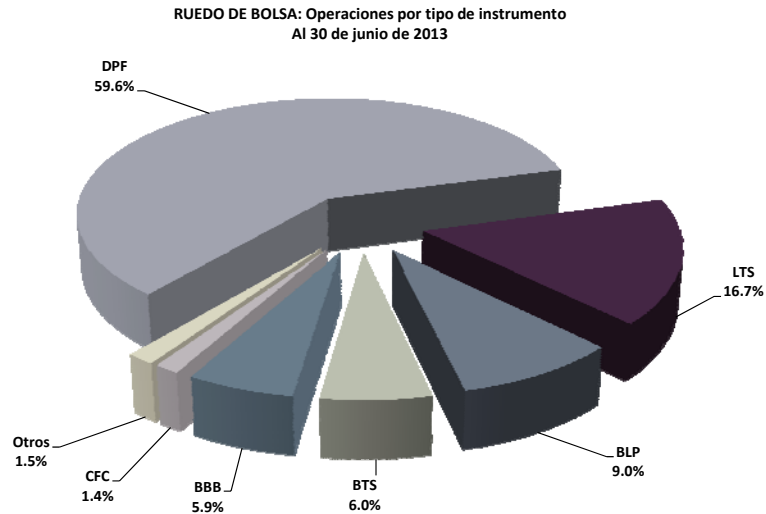
Bolsa Boliviana de Valores

Ruedo de bolsa

Al 30 de junio de 2013, en el Ruedo de Bolsa, el saldo acumulado de operaciones se compone de la siguiente manera: Reporto por 1,720 millones de dólares estadounidenses (45%), Compra Venta definitiva por 1,650 millones de dólares estadounidenses (43%) y Mercado Primario por 454 millones de dólares estadounidenses (12%).

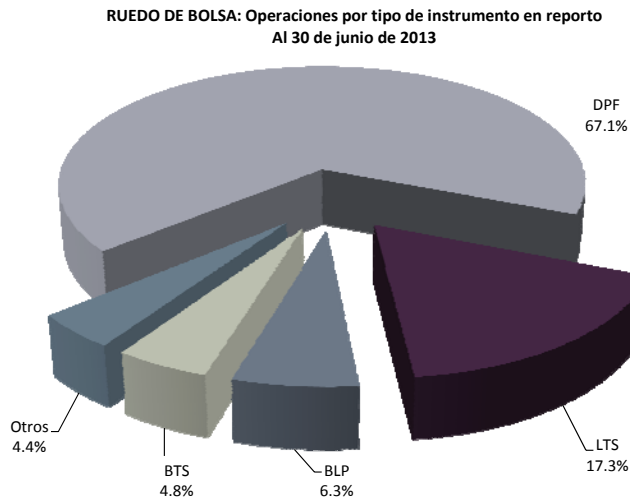


Los valores con mayor volumen de negociación en el Ruedo fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 2,279 millones de dólares estadounidenses (59.6%), Letras del Tesoro con 637 millones de dólares estadounidenses (16.7%), Bonos de Largo Plazo con 345 millones de dólares estadounidenses (9%) y Bonos del Tesoro con 228 millones de dólares estadounidenses (6%).



Reporto

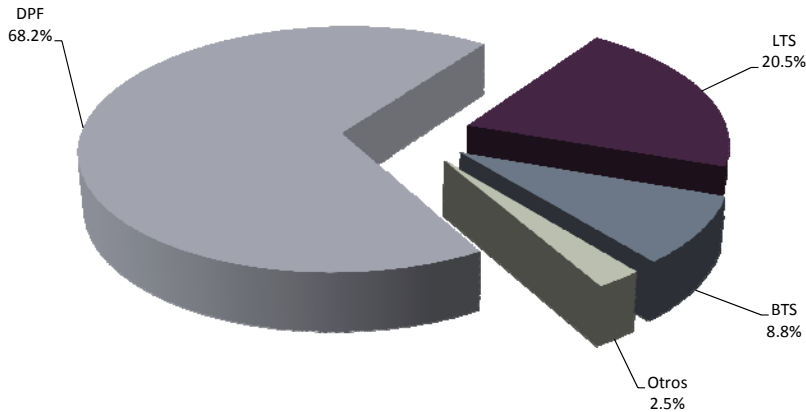
Los instrumentos con mayor participación en las operaciones de reporto, fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 1,154 millones de dólares estadounidenses (67.1%), Letras del Tesoro con 298 millones de dólares estadounidenses (17.3%), Bonos de Largo Plazo con 109 millones de dólares estadounidenses (6.3%) y Bonos del Tesoro con 83 millones de dólares estadounidenses (4.8%).



Operaciones de compra y venta definitiva

Las operaciones de compra venta han sido negociadas principalmente en Depósitos a Plazo Fijo con 1,125 millones de dólares estadounidenses (68.2%), Letras del Tesoro con 339 millones de dólares estadounidenses (20.5%) y Bonos del Tesoro con 145 millones de dólares estadounidenses (8.8%).

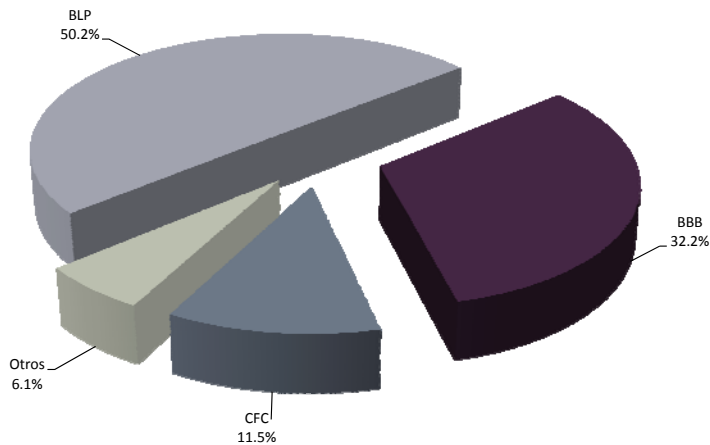
**RUEDO DE BOLSA: Operaciones por tipo de instrumento en compra y venta definitiva
Al 30 de junio de 2013**



Mercado Primario

El monto negociado en el primer semestre de la gestión 2013 fue de 454 millones de dólares estadounidenses, destacando los Bonos de Largo Plazo con 228 millones de dólares estadounidenses (50.2%), Bonos Bancarios Bursátiles con 146 millones de dólares estadounidenses (32.2%) y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con 52 millones de dólares estadounidenses (11.5%).

**RUEDO DE BOLSA: Operaciones por tipo de instrumento en el mercado primario
Al 30 de junio de 2013**



Mesa de Negociación

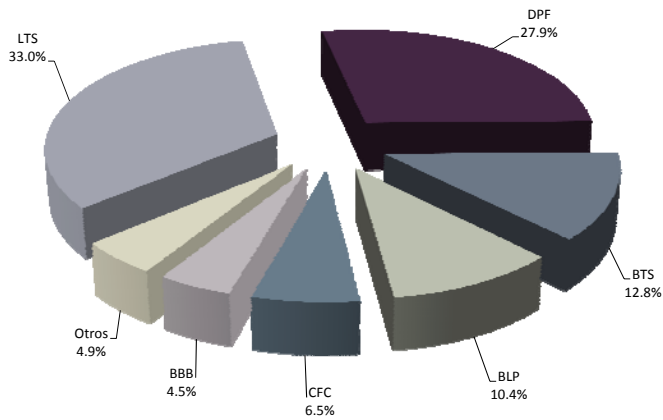
Se efectuaron transacciones por un total de 2.2 millones de dólares estadounidenses, la totalidad en pagarés. Los meses con mayor volumen de negociación fueron: abril, febrero y marzo con 0.52, 0.48 y 0.47 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

Agencias de Bolsa

Cartera de clientes

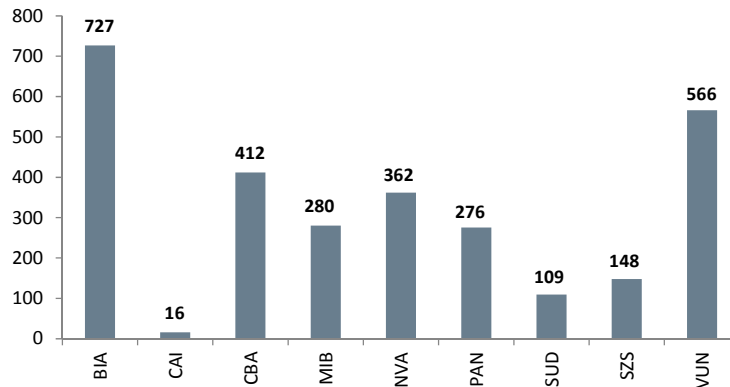
El monto de la cartera de clientes administrada por las agencias de bolsa alcanzó a 2,895 millones de dólares estadounidenses, con un 10% de crecimiento respecto a diciembre de 2012 y está conformada principalmente por: Letras del Tesoro (33%), Depósitos a Plazo Fijo (27.9%) y Bonos del Tesoro (12.8%).

AGENCIAS DE BOLSA: Diversificación por tipo de instrumento de la cartera de clientes
Al 30 de junio de 2013



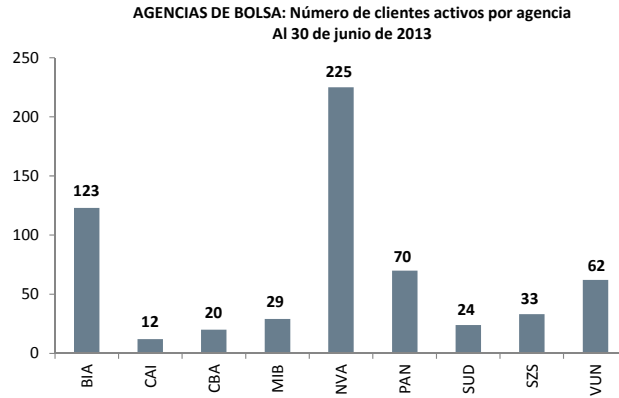
Las entidades con mayor cartera de clientes son BISA Agencia de Bolsa S.A. y Valores Unión S.A. con 727 y 566 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

AGENCIAS DE BOLSA: Cartera de clientes por agencia
Al 30 de junio de 2013
(En millones de dólares estadounidenses)



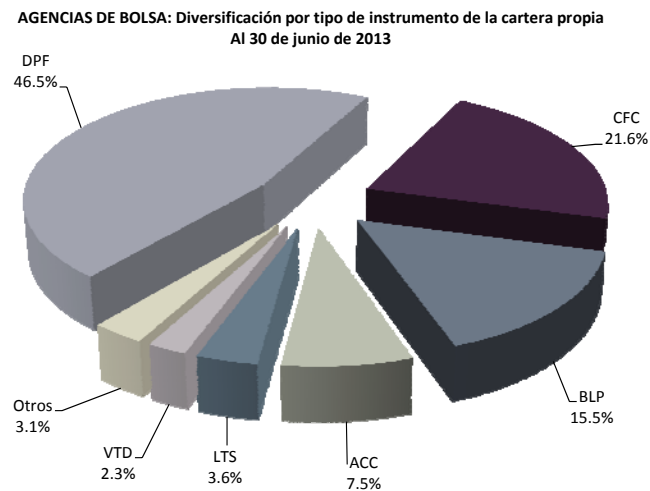
Nota: incluye a las AFPs, Seguros y Fondos de Inversión

Por su parte, el número de clientes activos alcanzó a 598. El número mayor se concentra en BNB Valores Agencia de Bolsa S.A., BISA Agencia de Bolsa S.A. y Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa con 225, 123 y 70 respectivamente.



Cartera propia

Al 30 de junio de 2013, la cartera propia es de 29 millones de dólares estadounidenses y está conformada principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo (46.5%), Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados (21.6%) Bonos de Largo Plazo (15.5%) y Acciones (7.5%).

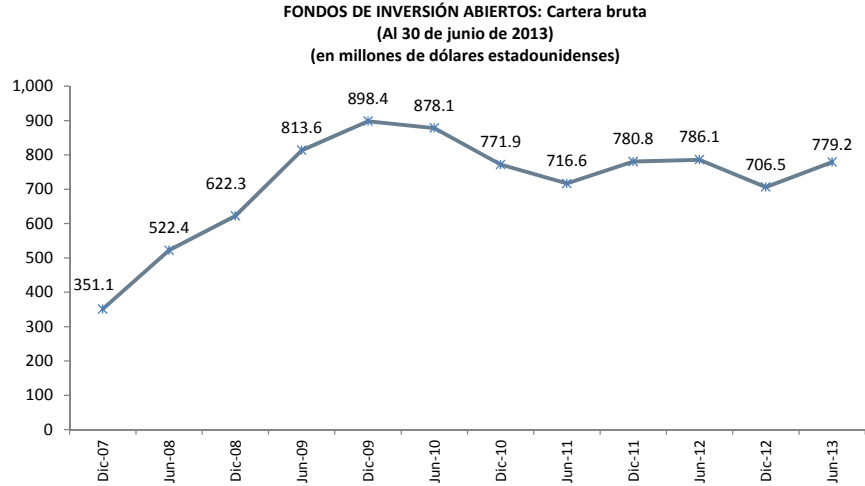


De acuerdo a los estados financieros de las Agencias de Bolsa al 30 de junio de 2013, éstas cumplieron con lo dispuesto en el inciso e) del artículo 11 de la Resolución Administrativa N° 751, de 8 de diciembre de 2004, referido al capital social mínimo suscrito y pagado de 150,000 dólares estadounidenses que deben acreditar.

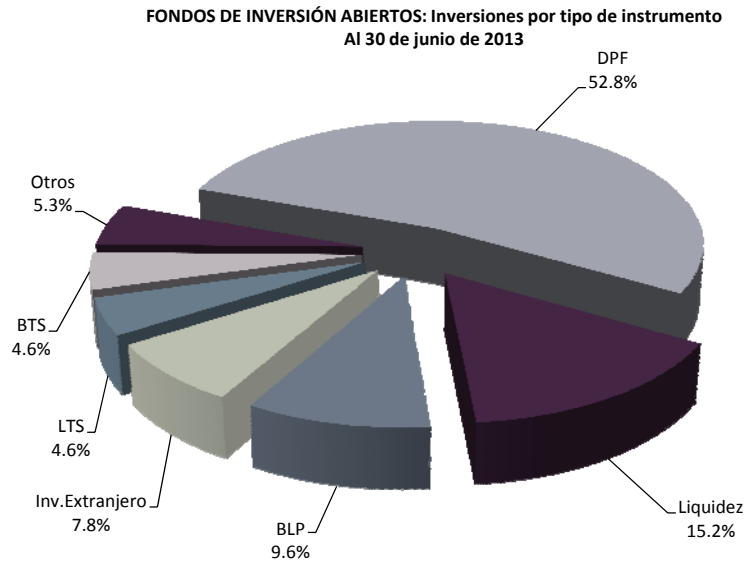
Fondos de Inversión

Cartera de los Fondos de Inversión Abiertos

La cartera de los fondos de inversión abiertos alcanza a 779.2 millones de dólares estadounidenses, superior en 72.7 millones al saldo registrado en diciembre 2012.



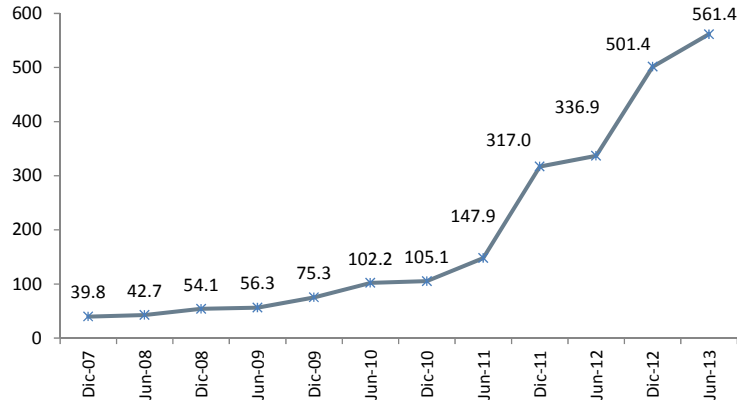
La cartera de los fondos de inversión -abiertos en dólares estadounidenses-, -abiertos en bolivianos- y -abiertos en bolivianos indexados a la UFV- es de 401.3, 350.1 y 27.7 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (52.8%), liquidez (15.2%), Bonos de Largo Plazo (9.6%), Inversiones en el extranjero (7.8%), Letras del Tesoro (4.6%) y Bonos del Tesoro (4.6%).



Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados

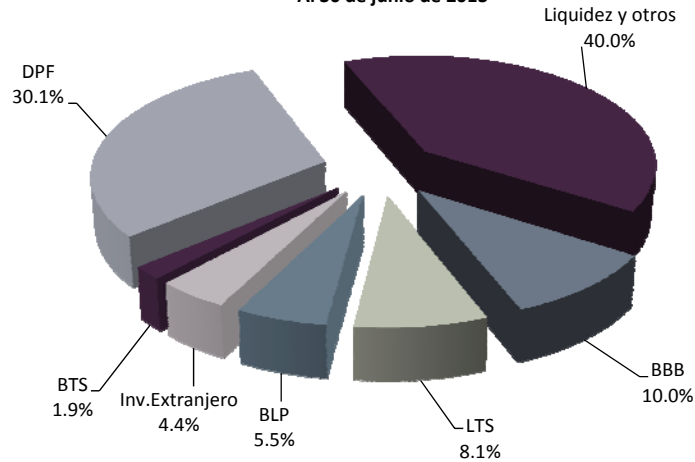
La cartera total de los fondos de inversión cerrados alcanza a 561.4 millones de dólares estadounidenses, con un crecimiento de 60 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2012.

FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS: Cartera bruta
(Al 30 de junio de 2013)
(en millones de dólares estadounidenses)



La cartera de los fondos de inversión cerrados en -dólares estadounidenses- y -en bolivianos-, está compuesta por 65.6 millones de dólares estadounidenses y el equivalente a 495.8 millones de dólares, respectivamente. Se compone principalmente de la siguiente manera: liquidez y otros (40%), Depósitos a Plazo Fijo (30.1%), Bonos Bancarios Bursátiles (10%), Letras del Tesoro (8.1%) y Bonos de Largo Plazo (5.5%).

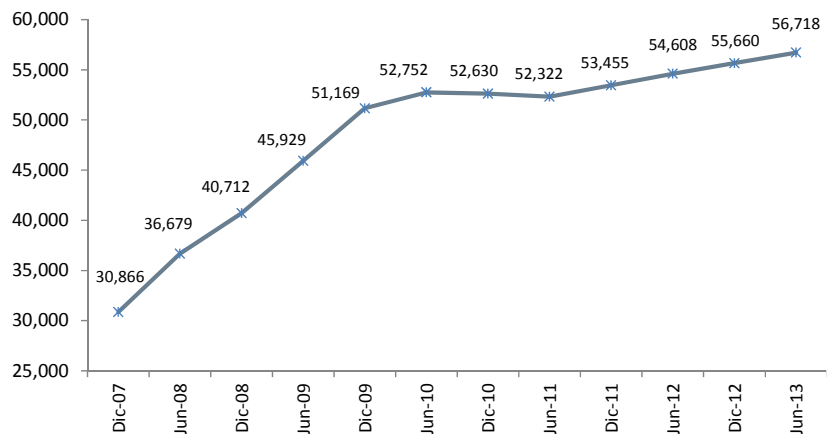
FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS: Inversiones por tipo de instrumento
Al 30 de junio de 2013



Participantes

El número de participantes en los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados alcanza a 56,718, con un crecimiento de 2% respecto al registro de diciembre 2012.

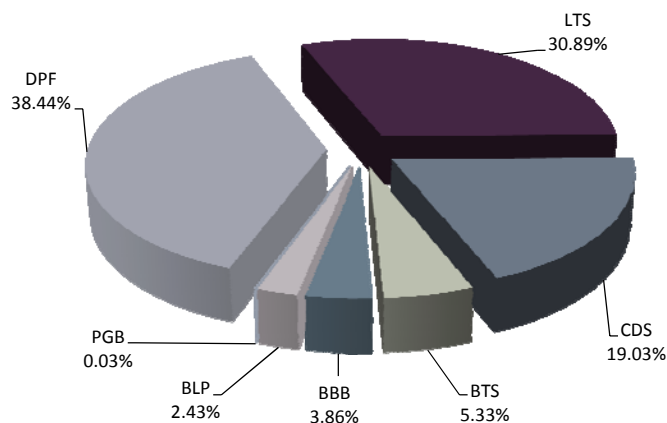
**FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS Y CERRADOS: Número de participantes
(Al 30 de junio de 2013)**



Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD

Al 30 de junio de 2013, la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez registra un saldo de 705.6 millones de dólares estadounidenses, destacan como instrumentos más representativos los siguientes: Depósitos a Plazo Fijo (38.4%), Letras del Tesoro (30.9%) y Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia (19%).

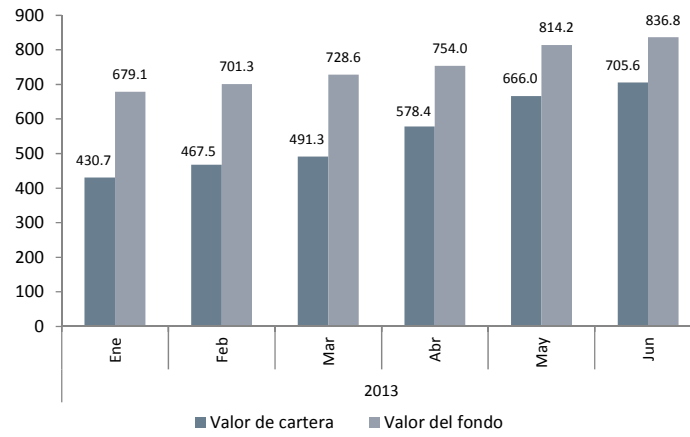
**FONDO DE RENTA UNIVERSAL DE VEJEZ: Diversificación por instrumento
Al 30 de junio de 2013**



El portafolio del Fondo de Renta Universal de Vejez por emisor, está compuesto por valores emitidos por el estado (44.8%) y por valores emitidos por el sector privado (55.2%).

La evolución mensual 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
(Enero 2013 a Junio 2013)
(En millones de dólares estadounidenses)



Al 30 de junio de 2013, la cartera de inversiones del FRUV es de 705.63 millones de dólares estadounidenses y el valor del fondo es de 836.8 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.