

EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1. Contexto general

En 2013, la economía boliviana registraría la mayor tasa de crecimiento de las últimas décadas, alrededor de 6.5%, y una de las mayores a nivel latinoamericano, respaldada en una firme evolución de la demanda de consumo de los hogares y de la formación bruta de capital fijo, así como en una gradual consolidación de la recuperación de la economía mundial y en los elevados niveles en los cuales se mantienen los precios de exportación del gas natural.

En el plano externo, Estados Unidos afianzó su recuperación en los últimos trimestres del año con base en el repunte de su actividad industrial, el crecimiento del crédito al sector privado, la disminución de la tasa de desempleo y la mayor confianza empresarial¹. Después de decidir mantener su programa de compra de bonos durante el segundo semestre (mantención de sus tasas de interés de corto plazo en sus niveles más bajos), la Reserva Federal anunció en diciembre que retirará gradualmente los estímulos monetarios durante 2014, medida que podría aumentar nuevamente la tensión en los mercados bursátiles y mercados de divisas de las economías emergentes y en desarrollo.

La economía europea también registró mejoras en su desempeño en la última parte del año, tanto en las principales economías de Alemania, Francia y el Reino Unido, como en las economías más pequeñas. La Zona Euro, aún mantiene pendiente avances decisivos para fortalecer la unión bancaria planteada a fines del año pasado.

Por su parte, las principales economías emergentes y en desarrollo registraron comportamientos disímiles, con China e India con repuntes importantes (7.7% y 4.4%, respectivamente), Brasil con una moderada recuperación (2.3%) y Rusia y Sudáfrica con fuertes desaceleraciones en su crecimiento (1.5% y 1.8%, respectivamente)². En este entorno, América Latina y el Caribe confirmó en 2013 una desaceleración de su crecimiento económico de 2.6% (frente a 3.0% en 2012), en un marco de deterioro de su sector externo y de la orientación de sus políticas macroeconómicas a sostener la demanda interna y enfrentar la volatilidad financiera internacional³.

La incertidumbre reinante sobre la evolución de la economía mundial durante la primera mitad del año incidió sobre la fluctuación de los precios internacionales de los productos básicos, los cuales se afianzaron en el último trimestre. Para el periodo enero-diciembre, los precios de la energía (3.0%) y las materias primas agrícolas (5.3%) registraron un incremento, en contraste con una disminución de los precios de los metales (7.0%) y los alimentos y bebidas (3.6%)⁴.

En el plano interno, Bolivia alcanzaría un ritmo de crecimiento de alrededor del 6.5%⁵ con base en un vigoroso gasto de consumo de los hogares y de la formación bruta de capital fijo, que se apoyan en un

¹ FMI. Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial, 2014 enero.

² Idem.

³ CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2013.

⁴ FMI.

⁵ A octubre de 2013, el índice global de actividad económica, IGAE, registra una tasa de variación a 12 meses de 6.58%. INE.

crecimiento sostenido de los ingresos reales, la expansión de la cartera crediticia y la creciente inyección de recursos de inversión pública (en infraestructura y en los sectores productivo y social). El aporte de las exportaciones netas fue también positivo, principalmente durante la primera mitad del año.

Desde la perspectiva de las actividades económicas, destacaron nuevamente el dinamismo expuesto por las actividades de hidrocarburos, servicios financieros, construcción, transporte y almacenamiento e industria manufacturera.

El sector de hidrocarburos registró, durante el periodo enero-septiembre de 2013, un incremento de 18.8% en la producción de gas natural respecto a similar periodo de 2012, que atendió principalmente la creciente demanda de Brasil y Argentina, aunque a precios ligeramente menores a los realizados el año anterior. Respecto a los hidrocarburos líquidos, éstos aumentaron en 19.5% y tuvieron como principal destino el mercado interno⁶.

Por su parte, el sector de la construcción mantendría un alto ritmo de crecimiento de 7.9% (variación a 12 meses), mientras que el de transporte y almacenamiento crecería en 7.1%, gracias en parte al fuerte impulso recibido de la inversión pública que ejecutó al tercer trimestre del año alrededor de 607 millones de dólares estadounidenses sólo en este rubro⁷.

De igual manera, el sector manufacturero repuntó en la segunda mitad del año y crecería en 6.7% de la mano de la industria de alimentos y bebidas, así como de otras industrias manufactureras. Como en otras oportunidades, esta actividad alentó la demanda de productos agropecuarios, cuyo sector mantendría el dinamismo del año anterior (4.2%).

En el frente externo, las reservas internacionales netas registraron un saldo de 14,430 millones de dólares estadounidenses a diciembre de 2013, mayores en 3.6% al registrado en diciembre de 2012⁸. Dos de los principales determinantes de este resultado fueron el superávit de la balanza comercial de 2,267.8 millones de dólares estadounidenses para el periodo enero-noviembre de 2013 y el flujo de remesas familiares recibidos del exterior por 1,072.5 millones de dólares estadounidenses durante este mismo periodo. Asimismo, se registró una segunda emisión y colocación de bonos soberanos en los mercados internacionales de deuda por 500 millones de dólares estadounidenses, los cuales tendrían como destino la construcción de infraestructura vial.

En el ámbito monetario, la inflación alcanzó a 6.48%⁹, en gran parte como resultado del repunte de precios de los alimentos registrados en el tercer trimestre producto de adversidades climáticas. Por su parte, el tipo de cambio se mantuvo invariable por segundo año consecutivo, en esta oportunidad en un contexto de fuerte depreciación de las monedas locales de la región latinoamericana frente al dólar estadounidense¹⁰, como resultado de las tensiones en los mercados financieros internacionales derivados de la expectativa de un retiro del estímulo monetario en los Estados Unidos.

Finalmente, la mayor actividad económica fue acompañada por una expansión de la intermediación financiera y de los servicios de pagos que apoyó tanto al desarrollo productivo, como a una mayor inclusión financiera. De igual manera, los montos negociados por operaciones de compra-venta y de reporto en el mercado de valores registraron nuevamente un crecimiento importante.

⁶ YPFB, Boletín Tercer Trimestre, 2013.

⁷ Ministerio de Planificación del Desarrollo.

⁸ BCB.

⁹ INE.

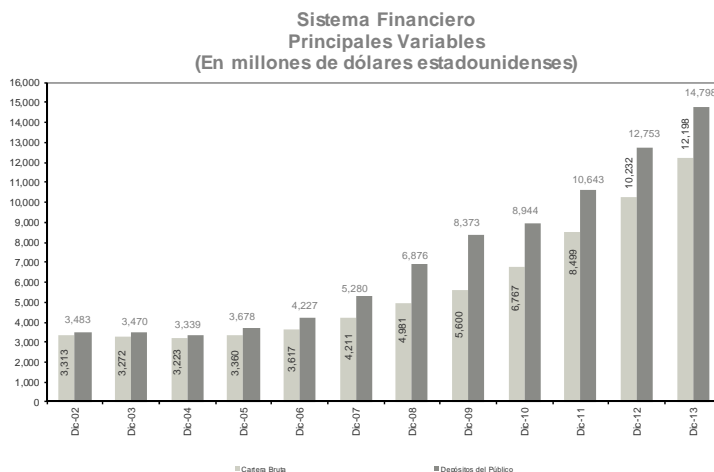
¹⁰ Banco Central de Chile.

2. Análisis del sistema financiero

Para efectos de análisis, el sistema bancario (BCO) se diferencia entre bancos comerciales (BCC) ¹¹ 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

Concluida 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 - ha mostrado nuevamente un comportamiento positivo, reflejado en la evolución favorable de las principales variables financieras, acompañado de niveles adecuados de solvencia y un bajo índice de mora, que evidencian la buena salud del sistema financiero que incidirá en mejores condiciones para promover el financiamiento de las actividades económicas.



Depósitos del público

Las captaciones del público cerraron con un saldo de 14,798 millones de dólares estadounidenses, originado en un aumento de 2,045 millones de dólares estadounidenses, importe inferior al crecimiento observado en la gestión 2012 (2,111 millones de dólares estadounidenses).

El 67.4% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiera se concentran en la banca comercial, 25% en las entidades especializadas en microfinanzas, 4.4% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 3.1% en las mutuales de ahorro y préstamo.

El período promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo alcanza a 903 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 89.2% del total de los depósitos en esta modalidad, cuando a diciembre de 2012 llegaron a 86.6% y a finales de la gestión 2006 apenas superaban el 50%. Del total de DPF con plazo mayor a un año, el 89.4% 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

¹¹ 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 2,275 millones de dólares estadounidenses; sin embargo en una suma inferior al experimentado en la gestión pasada (2,416.8 millones de dólares estadounidenses) y en unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) en 0.5 millones de dólares estadounidenses; los depósitos en moneda extranjera (ME) disminuyeron en 230 millones de dólares estadounidenses. En términos de participación, los depósitos en MN, -incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 77.2%, relativamente superior al registrado al cierre de la gestión pasada (71.7%), mientras que la participación de depósitos en moneda extranjera es del 22.8%, 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 7.1 millones de cuentas, mientras que a diciembre de 2012 alcanzó 6.3 millones, lo cual revela la dinámica del ahorro en el sistema financiero.

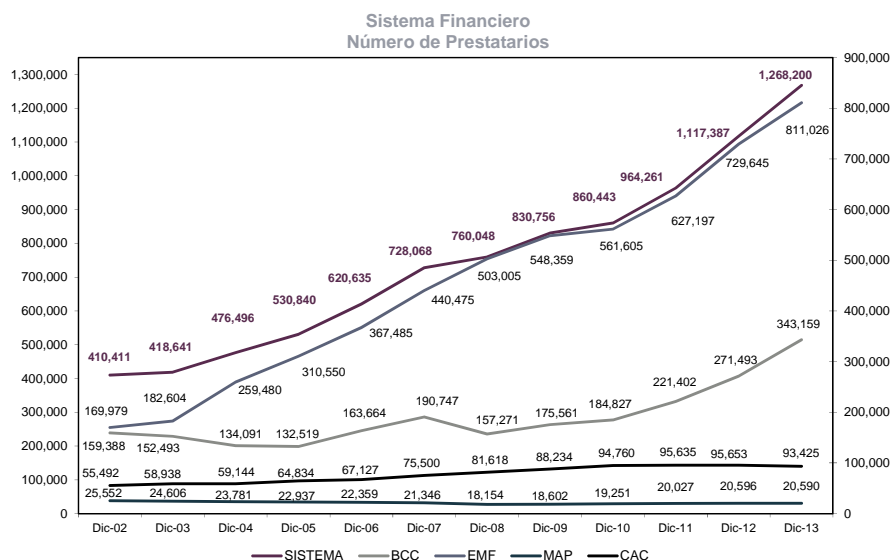
Cartera de créditos

La cartera de créditos cerró con 12,198 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 1,965 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2012 y es superior al crecimiento comparado con gestiones anteriores.

El 58.1% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en la banca comercial, 32.9% en las entidades especializadas en microfinanzas, 5.3% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 3.7% en las mutuales de ahorro y préstamo.

Concordante con los depósitos del público, la cartera de créditos en moneda nacional mostro un comportamiento dinámico con un incremento de 2,499.8 millones de dólares estadounidenses, mayor a la registrada en la gestión pasada (2,278.3 millones de dólares estadounidenses), en cambio la cartera en moneda extranjera presenta una disminución de 534.1 millones de dólares estadounidenses. La participación de la cartera de créditos en moneda local, representa el 87.6% del total de la cartera a diciembre de 2013, frente al 6.6% del año 2005.

Por su parte, los préstamos contratados en ME representan el 12.4% del total de la cartera, mientras que la cartera en moneda nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda no tiene relevancia respecto al monto total de la cartera. La participación de la cartera en moneda nacional en la cartera total registra un aumento de 7.6 puntos porcentuales respecto al cierre de la gestión 2012.



En la gestión 2013, se verificó un aumento de 150,813 nuevos prestatarios, respecto al cierre de diciembre 2012, con lo cual el número total de prestatarios alcanza a 1,268,200. El 64% del total de los prestatarios se concentra en las entidades especializadas en microfinanzas, el 27.1% en los bancos comerciales, el 7.4% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 1.6% en las mutuales de ahorro y préstamo.

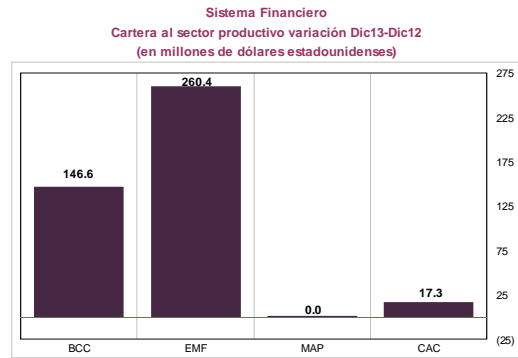
La cartera en mora registra un saldo de 181 millones de dólares estadounidenses, mayor en 32 millones de dólares estadounidenses respecto a la suma registrada del cierre de la gestión anterior. El índice de mora (IM) –ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- del sistema de intermediación financiero se sitúa en 1.5%, similar al índice de diciembre 2012 (1.5%).

Las provisiones constituidas que alcanzan a 380.6 millones de dólares estadounidenses, se componen de 214.9 millones de dólares estadounidenses de provisiones específicas y 165.6 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 118.7%.

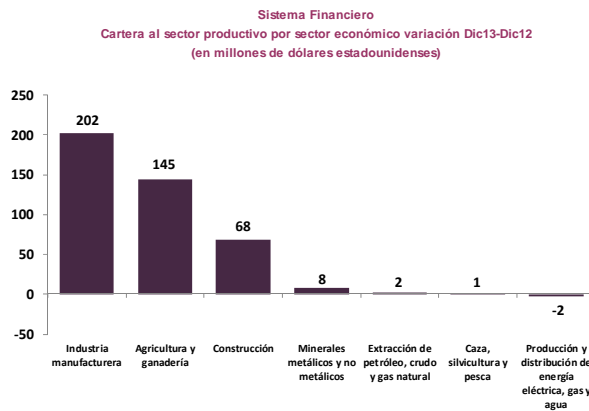
La cartera clasificada por tipo de préstamo presenta la siguiente distribución: microcrédito 28.9%, PYME 22.7%, vivienda 19.5%, empresarial 16.3%, y consumo 12.7%.

Cartera al Sector Productivo

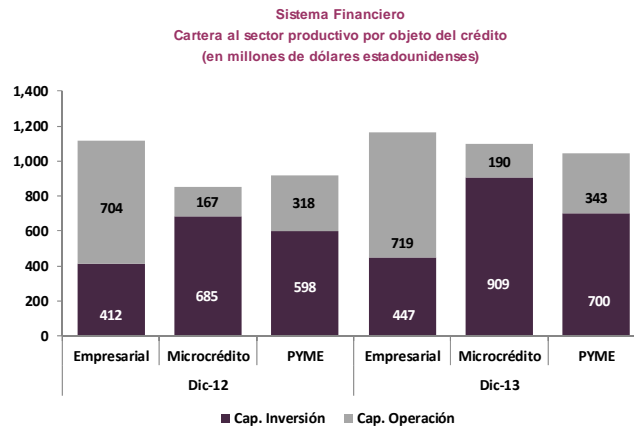
La cartera de crédito destinada al sector productivo, compuesta por créditos de tipo empresarial, microcrédito y PYME, cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera, producción y energía eléctrica, gas, agua y construcción, suma 3,308 millones de dólares estadounidenses y registra un incremento de 425 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo del 31 de diciembre de 2012, originado en las entidades especializadas en microfinanzas con 260.4 millones de dólares estadounidenses, los bancos comerciales con 146.6 millones de dólares estadounidenses, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 17.3 millones de dólares estadounidenses y las mutuales de ahorro y préstamo con 0.02 millones de dólares estadounidenses.



Durante 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 202 millones de dólares estadounidenses, 145 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 2 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 1,685.4 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 19.31%, en las EMF a 11.8% y en las MAP a 36.93%.

Análisis de Liquidez

La liquidez del sistema de intermediación financiero, compuesta en un 45.2% por disponibilidades y 54.8% por inversiones temporarias (incluye la subcuenta 167.06 – Títulos valores del BCB afectados a encaje adicional), alcanza a 6,459 millones de dólares estadounidenses y es superior al saldo registrado al cierre de la gestión pasada (5,707.9 millones de dólares estadounidenses), aspecto positivo que muestra disponibilidad de fondos para ser canalizado en la cartera de créditos.

El actual volumen de liquidez constituye una fortaleza para el sistema financiero que se evidencia al señalar que respalda el 43.7% del total de depósitos del sistema financiero.

Análisis de Rentabilidad

En el periodo de enero a diciembre 2013, el sistema de intermediación financiero registró utilidades por 212.6 millones de dólares estadounidenses, 126.5 millones de dólares estadounidenses de dicho monto corresponde a bancos comerciales, 74.2 millones de dólares estadounidenses a las entidades especializadas en microfinanzas, 6.4 millones de dólares estadounidenses a cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 5.5 millones de dólares estadounidenses a mutuales de ahorro y préstamo.

Cobertura de oficinas y puntos de atención al cliente

Existen 4,109 puntos de atención financiero (PAF), instalados en diferentes localidades del país, dos veces más que los existentes en la gestión 2007, de los cuales el mayor número se concentra en los bancos comerciales y en las entidades especializadas en microfinanzas, con una relación de 50.4% y 41%, respectivamente; las cooperativas de ahorro y crédito abiertas cuentan con el 5.9% y la mutuales de ahorro y préstamo el 2.7%.

En la gestión 2013, los puntos de atención financiero aumentaron en 484. Los cajeros automáticos y las agencias fijas, son los más representativos con 53.2% y 27.9% del total de los puntos de atención financiero, respectivamente.

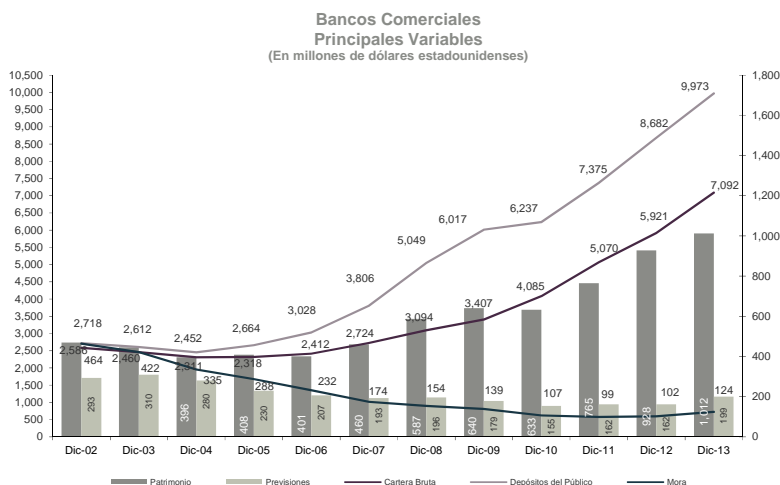
Tipo Oficina	EVOLUTIVO PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERO							Variación	
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	Absoluta	%
Oficina Central	49	49	50	49	50	51	51	-	0.0%
Agencia Fija	544	603	723	780	912	1,011	1,148	137	13.6%
Agencia Móvil				1	3	3	4	1	33.3%
Cajero Automático	806	897	1,074	1,303	1,629	1,896	2,188	292	15.4%
Caja Externa	64	112	170	248	277	293	328	35	11.9%
Ventanilla	98	98	96	127	146	143	133	(10)	-7.0%
Sucursal	72	82	96	99	109	112	114	2	1.8%
Oficina Ferial		4	21	23	15	17	9	(8)	-47.1%
Punto Promocional					35	65	60	(5)	-7.7%
Punto de Atención corresponsal No Financiero						33	56	23	69.7%
Punto de Atención Corresponsal Financiero						1	18	17	1700.0%
Total	1,673	1,934	2,285	2,668	3,220	3,625	4,109	484	13.4%

El 80% de puntos de atención financiero se concentra en ciudades capital incluida la ciudad de El Alto y el 20% en otras localidades. Durante la gestión 2013, las entidades de la banca comercial son las que experimentaron mayor crecimiento de puntos de atención financiero con 300 PAF, le siguen las entidades especializadas en microfinanzas con 180 PAF, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 8 PAF, mientras que las mutuales de ahorro y préstamo redujeron 4 PAF.

Al partir del mes de abril de 2013 se incorporó E-EFECTIVO ESPM S.A. en la bancarización, registrando al cierre de la gestión a nivel nacional a contar con 691 puntos de atención corresponsal no financiero en 54 localidades.

2.2 Bancos comerciales

En el año 2013, la banca comercial experimentó un importante aumento en la cartera de créditos y un buen nivel de crecimiento de depósitos. La banca continua con una adecuada suficiencia patrimonial, buen nivel de provisiones y cobertura de riesgos por incobrabilidad de cartera. Destaca respecto a los otros subsistemas por el crecimiento experimentado en el número de PAF.



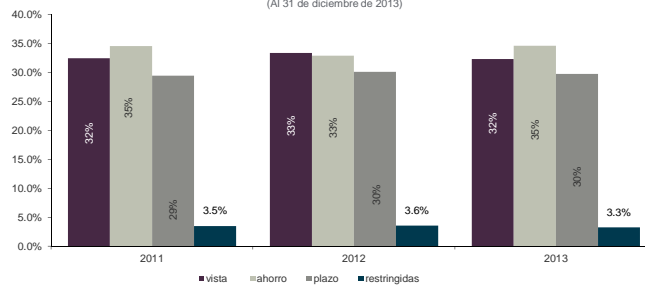
Depósitos del público

Los depósitos del público cerraron con un saldo de 9,973 millones de dólares estadounidenses, mostrando un incremento de 1,291 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la pasada gestión, menor al crecimiento registrado en la gestión 2012 (1,307 millones de dólares estadounidenses). Los depósitos de la banca comercial constituyen el 67.4% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiero.

Por tipo de modalidad, los depósitos a la vista y en caja de ahorro son las obligaciones con mayor participación y representan en conjunto el 66.9% del total de los depósitos del público, (con el 32.3% y 34.6%, respectivamente). Los depósitos a plazo fijo son el 29.8% del total de depósitos, con el resto de modalidades de captación de recursos se constituyen en una fuente importante para financiar operaciones activas de la banca comercial, en especial de largo plazo. Las obligaciones con el público restringidas son el 3.3%

Bancos Comerciales Captaciones de Depósitos por Modalidad

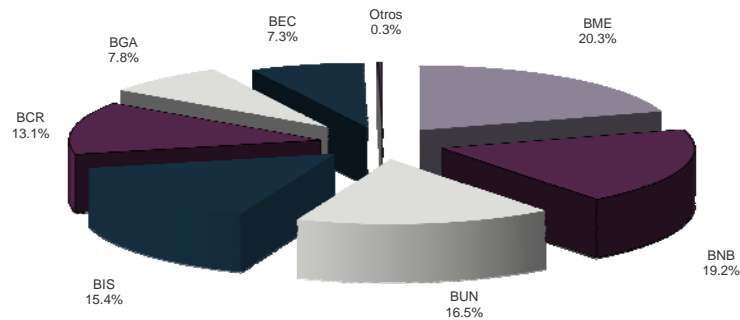
(Al 31 de diciembre de 2013)



De las 9 entidades que conforman la banca comercial, cuatro agrupan el 71.5% del total de los depósitos: el BME, BNB, BUN y BIS con participación de 20.3%, 19.2%, 16.5% y 15.4%, respectivamente.

Bancos comerciales Participación Relativa de Depósitos

(Al 31 de diciembre de 2013)

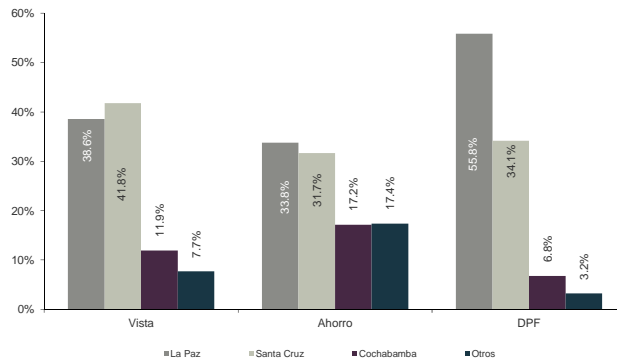


El departamento de La Paz tiene el liderazgo en las captaciones del público con un 42%, le sigue en orden de importancia el departamento de Santa Cruz con el 35.7% y el departamento de Cochabamba con el 12.2% de participación.

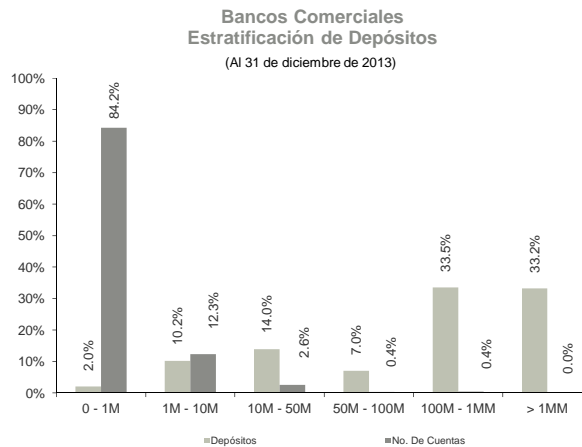
En cuanto a la distribución de los depósitos por modalidad y por área geográfica, se observa que el departamento de La Paz constituye la plaza principal para la captación de depósitos a plazo fijo (56%), mientras que en depósitos a la vista Santa Cruz se constituye líder, habiendo alcanzado a diciembre 2013 el 42%. En la modalidad de depósitos en caja de ahorro el departamento de La Paz es la plaza más importante, con el 34%.

Bancos comerciales Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza

(Al 31 de diciembre de 2013)



Respecto a la estratificación de depósitos, se observa que el 12.2% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, sin embargo, corresponden al 96.5% del total de las cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra 21% 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.

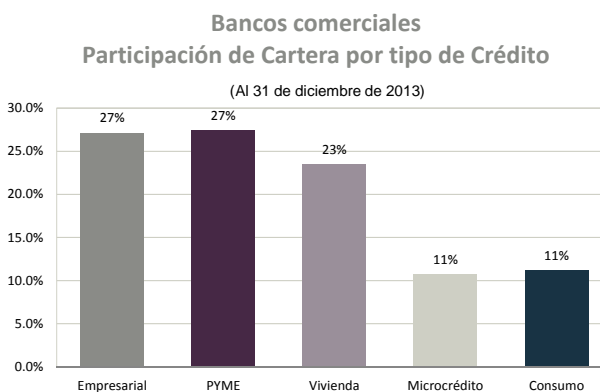


Cartera de créditos

La cartera de créditos de las entidades bancarias comerciales cerró con 7,092 millones de dólares estadounidenses, superior en 1,170 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2012 (5,921 millones de dólares estadounidenses).

La colocación de préstamos de la banca comercial representa el 58.1% del total de cartera del sistema de intermediación financiero.

Los créditos empresariales, representan el 27% del total de la cartera de créditos, los créditos PYME 27%, los créditos de vivienda 23%, microcrédito el 11% y consumo 11%.



El 44.4% del total de la cartera de préstamos otorgado a las empresas clasificadas como PYME, empresarial y microcrédito, se encuentra otorgado al sector productivo, verificándose un aumento de 146.6 millones de dólares estadounidenses en la gestión 2013, mientras que el 55.6% corresponde a la cartera dirigida al sector no productivo que aumentó en 470.5 millones de dólares estadounidenses. La mayor participación de los préstamos al sector productivo corresponde a la industria manufacturera y a la construcción con 25.3% y 9.4% 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 31%. En el sector productivo 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					Dic-13				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	1,910.7	47.6%	41.7	56.2%	2.2%	2,057.3	44.4%	45.7	48.9%	2.2%
Agropecuario	274.0	6.8%	4.0	5.4%	1.5%	326.0	7.0%	4.5	4.8%	1.4%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	27.4	0.7%	0.1	0.2%	0.4%	29.7	0.6%	0.1	0.1%	0.4%
Minería	36.4	0.9%	0.1	0.1%	0.2%	39.5	0.9%	0.1	0.1%	0.1%
Industria manufacturera	1,075.4	26.8%	15.9	21.5%	1.5%	1,171.3	25.3%	20.3	21.7%	1.7%
Producción y distribución de energía eléctrica	59.2	1.5%	1.3	1.7%	2.1%	56.6	1.2%	0.0	0.0%	0.0%
Construcción	438.2	10.9%	20.4	27.5%	4.6%	434.2	9.4%	20.7	22.1%	4.8%
Sector no productivo	2,103.6	52.4%	32.5	43.8%	1.5%	2,574.1	55.6%	47.9	51.1%	1.9%
Comercio	1,163.6	29.0%	15.4	20.7%	1.3%	1,436.5	31.0%	24.3	26.0%	1.7%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	421.9	10.5%	6.4	8.7%	1.5%	502.0	10.8%	8.0	8.5%	1.6%
Servicios sociales comunales y personales	88.6	2.2%	1.2	1.6%	1.4%	105.8	2.3%	1.9	2.0%	1.8%
Intermediación financiera	37.3	0.9%	0.4	0.6%	1.1%	64.6	1.4%	5.8	6.2%	9.0%
Otras actividades de servicios	392.2	9.8%	9.0	12.2%	2.3%	465.2	10.0%	7.8	8.4%	1.7%
Total	4,014.3	100.0%	74.2	100.0%	1.8%	4,631.4	100.0%	93.6	100.0%	2.0%

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

El 50.3% 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 3,565.9 millones de dólares estadounidenses, superior en 440.3 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre del año anterior.

BANCOS COMERCIALES ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-12					Dic-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%	1,940.1	27.4%	25.6	20.7%	1.3%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	1,361.6	23.0%	31.4	30.7%	2.3%	1,625.8	22.9%	35.6	28.8%	2.2%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	1,370.8	23.2%	20.5	20.1%	1.5%	1,664.1	23.5%	25.4	20.5%	1.5%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	759.6	12.8%	14.1	13.9%	1.9%	962.1	13.6%	17.3	14.0%	1.8%
Menores a US\$ 10,000	665.1	11.2%	16.2	15.9%	2.4%	899.5	12.7%	19.9	16.1%	2.2%
Total	5,921.1	100%	102.1	100%	1.7%	7,091.5	100%	123.8	100%	1.7%

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable suma 1,012 millones dólares estadounidenses, presentando un incremento de 84 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-12	Dic-13
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	12.9	12.9
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(2.0)	(0.7)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(5.9)	(7.3)

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 -0.7%, 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 124 millones de dólares estadounidenses, mayor en 22 millones de dólares estadounidenses con relación a diciembre 2012. El índice de mora se encuentra en 1.7%, similar a diciembre de 2012, 1.7%.

Los préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica -representan el 2% del total de la cartera de créditos, levemente inferior al índice registrado en diciembre 2012, situación que evidencia la buena salud del sistema bancario comercial.

Las previsiones 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	Dic-13
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.7	1.7
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.2	2.0
Previsión Específica / Cartera en Mora	118.4	105.9
Previsión Específica / Cartera Crítica	93.3	93.4

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

Análisis de liquidez

La liquidez total de la banca comercial de 5,070.6 millones de dólares estadounidenses, es superior en 543.5 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior. El 45.2% se compone de disponibilidades y el 54.8% de inversiones temporarias (incluye la subcuenta 167.06 – Títulos valores del BCB afectados a encaje adicional). La liquidez representa el 40.2 del total de los activos, el 43.7% de los pasivos y el 75.3 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 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	Dic-13
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	70.7	75.3
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	45.9	43.7

Análisis de eficiencia y gestión

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

BANCOS COMERCIALES Ratios de Eficiencia (En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-12	Dic-13
Activo Improductivo / Activo + Contingente	21.7	18.5
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes	3.3	3.0
Promedio		

El ratio de eficiencia administrativa, medido por la relación entre gastos administrativos y activos y contingentes de 3% es inferior al nivel registrado en diciembre de 2012.

Análisis de rentabilidad

En la gestión 2013 los bancos comerciales obtuvieron utilidades por 126.5 millones de dólares estadounidenses, inferior al resultado de la gestión anterior (146 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rendimiento financiero ROA y ROE, alcanzan a 0.95% y 13.04%, 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 incrementado levemente a 28.5% respecto a diciembre de 2012 (28.4%).

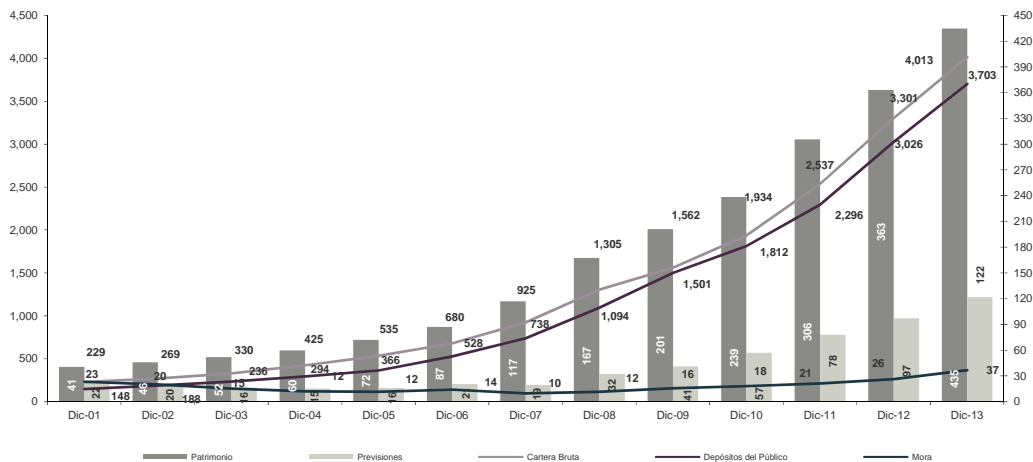
BANCOS COMERCIALES Ratios de Rentabilidad (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-12	Dic-13
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.3	0.95
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	17.3	13.0
Margen Financiero / Ingresos Financieros	82.2	82.9
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	68.2	70.4
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	28.4	28.5

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

2.3 Entidades especializadas en microfinanzas

Al cierre de la gestión 2013, las captaciones y colocaciones de las entidades especializadas en microfinanzas experimentaron un buen ritmo de crecimiento, un adecuado nivel patrimonial y buen desempeño financiero. Comparado con el resto de subsistemas este sector muestra un mayor número de clientes.

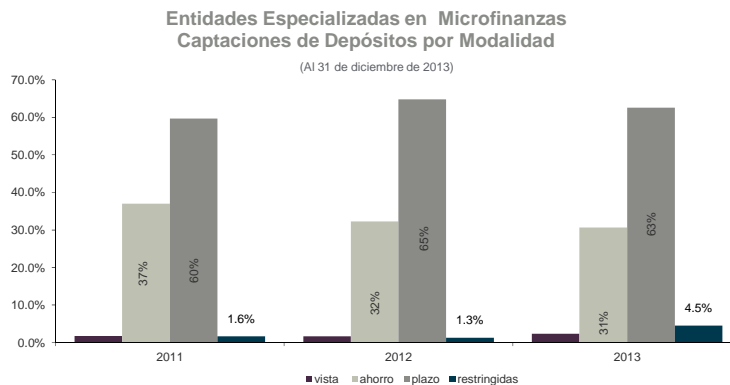
Entidades Especializadas en Microfinanzas
Principales Variables
(En millones de dólares estadounidenses)



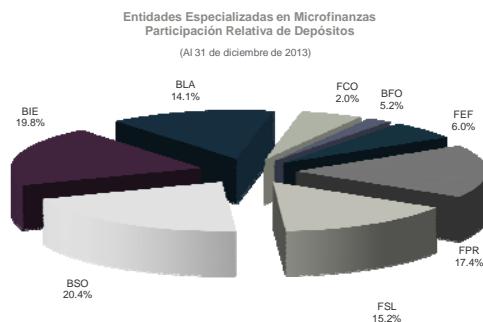
Depósitos del Público

Los depósitos del público se situaron en 3,703 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 676.5 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

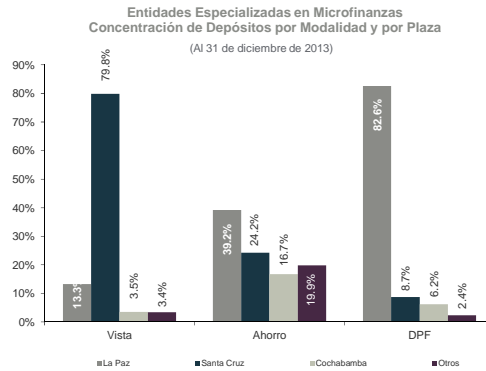
Los depósitos a plazo fijo constituyen la modalidad más importante dentro de las captaciones del público, con una participación de 62.6%, mientras que los depósitos en caja de ahorro son el 30.6% del total de depósitos, los depósitos a la vista el 2.3% y las obligaciones con el público restringidas son el 4.5%.



De las 8 entidades que integran las entidades especializadas en microfinanzas, cuatro concentran el 72.8% del total de los depósitos del público: Banco Solidario, Banco para el Fomento a las Iniciativas Económicas, Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. y Fondo Financiero Privado FASSIL S.A., registrando una participación de 20.4%, 19.8%, 17.4% y 15.2%, respectivamente.

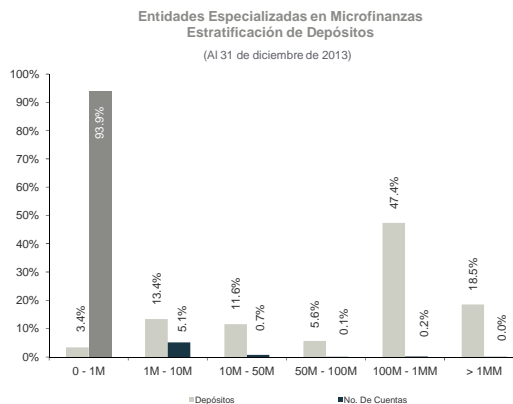


Al igual que en la gestión pasada, el departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público en las diferentes modalidades con 64.6% del total, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 18.2% y Cochabamba con 9.3%.



Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz se constituye en la principal plaza para los depósitos a plazo fijo (82.6%) y en caja de ahorro (39%), mientras que como el año anterior, el líder en la captación de depósitos a la vista es Santa Cruz con el 80%.

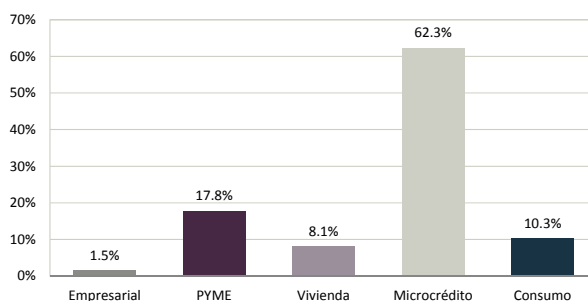
La estratificación de depósitos del público muestra que el 16.8% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, concentrado en el 99% del total de cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 17.3% del total de los depósitos, y corresponde al 0.8% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, constituyen el 65.9% del total de los depósitos y corresponden a 0.2% del número total de cuentas de depósitos.



Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 4,013 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 711 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2012, representando un incremento de 21.5%.

Entidades Especializadas en Microfinanzas
Participación de Cartera por tipo de Crédito
(Al 31 de diciembre 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 62.3% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 17.8% y los créditos de consumo con 10.3%, estos últimos experimentaron una disminución con relación a la pasada gestión (10.6%). Los créditos de vivienda y empresariales representan el 8.1% y el 1.5% del total, respectivamente.

El 64.9% de la cartera de créditos PYME, empresarial y microcrédito, corresponde al sector no productivo y 35.1% al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes son los otorgados al rubro de comercio con 39% del total de la cartera, mientras que en el sector productivo, la industria manufacturera tiene el 13.6% de la cartera de créditos y el sector construcción el 10.8%.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-12 Cartera en Mora					Dic-13 Cartera en Mora				
	Total	%		%	IM	Total	%		%	IM
Sector productivo	887.8	32.9%	6.2	27.5%	0.7%	1,149.5	35.1%	9.2	28.8%	0.8%
Agropecuario	243.5	9.0%	1.6	7.0%	0.6%	331.5	10.1%	2.3	7.3%	0.7%
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%
Minería	12.5	0.5%	0.1	0.2%	0.4%	17.7	0.5%	0.1	0.4%	0.7%
Industria manufacturera	344.7	12.8%	3.0	13.6%	0.9%	446.4	13.6%	4.3	13.6%	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%	353.0	10.8%	2.4	7.5%	0.7%
Sector no productivo	1,810.7	67.1%	16.3	72.5%	0.9%	2,129.3	64.9%	22.7	71.2%	1.1%
Comercio	1,138.1	42.2%	10.4	46.1%	0.9%	1,278.2	39.0%	15.2	47.7%	1.2%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	266.7	9.9%	1.8	8.1%	0.7%	316.5	9.7%	2.7	8.3%	0.8%
Servicios sociales comunales y personales	38.2	1.4%	0.7	3.1%	1.8%	46.4	1.4%	0.6	1.8%	1.2%
Intermediación financiera	3.2	0.1%	0.1	0.3%	1.8%	4.8	0.1%	0.1	0.3%	2.3%
Otras actividades de servicios	364.4	13.5%	3.4	15.0%	0.9%	483.4	14.7%	4.2	13.1%	0.9%
Total	2,698.4	100.0%	22.5	100.0%	0.8%	3,278.7	100.0%	31.9	100.0%	1.0%

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

El 77.3% 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 Cartera en Mora					Dic-13 Cartera en Mora				
	Cartera	%		%	IM	Cartera	%		%	IM
Mayores a US\$ 500,001	32.1	1.0%	-	0.0%	0.0%	70.8	1.8%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,001	152.5	4.6%	1.0	3.6%	0.6%	242.4	6.0%	1.0	2.8%	0.4%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	474.2	14.4%	1.4	5.3%	0.3%	599.0	14.9%	2.0	5.5%	0.3%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	793.9	24.0%	3.8	14.3%	0.5%	958.2	23.9%	5.8	15.7%	0.6%
Menores a US\$ 10,000	1,848.6	56.0%	20.3	76.8%	1.1%	2,142.2	53.4%	28.0	76.0%	1.3%
Total	3,301.3	100.0%	26.4	100.0%	0.8%	4,012.6	100.0%	36.9	100.0%	0.9%

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 435 millones dólares estadounidenses es superior en 71 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	Dic-13
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	11.8	11.8
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(5.7)	(4.7)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(19.5)	(19.5)

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 11.8%, 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 -4.7%, 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 37 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 10.4 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	Dic-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	155.0
Previsión Específica / Cartera Crítica	175.2	142.7

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

Análisis de liquidez

La liquidez total alcanza a 1,054 millones de dólares estadounidenses, está distribuida en 38.5% por disponibilidades y 61.5% por inversiones temporarias.

La liquidez (incluye títulos valores del BCB afectados a encaje legal) representa el 20.2% del total de los activos, el 22.1% de los pasivos y el 84.8% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). El nivel de liquidez que mantienen las entidades especializadas en microfinanzas, permitiría hacer frente a posibles situaciones adversas originadas en el entorno económico.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-12	Dic-13
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	79.4	84.8
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.5	22.1

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan 10.7% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 89.3% 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	Dic-13
Activo Improductivo / Activo + Contingente	16.3	10.7
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 la gestión 2013 las EMF obtuvieron utilidades de 74.2 millones de dólares estadounidenses, cifra superior a la registrada a diciembre de 2012 (62 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rentabilidad son favorables, ROA y ROE, de 1.6% y 18.6%.

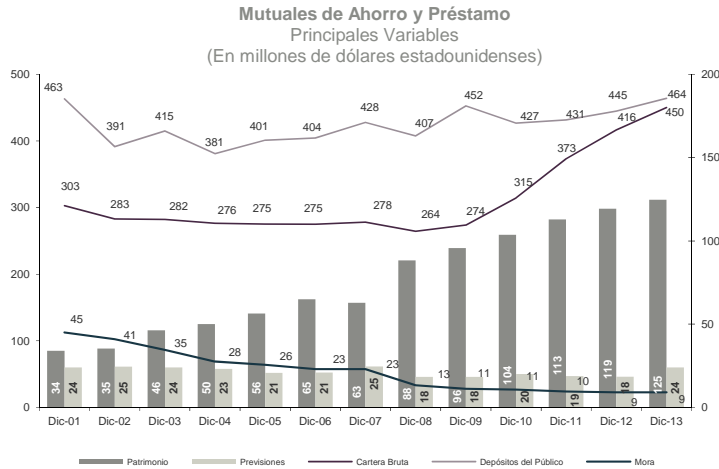
ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-12	Dic-13
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.6	1.6
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	18.5	18.6
Margen Financiero / Ingresos Financieros	82.0	81.2
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	71.0	75.1
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.3	5.3

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

A diciembre de 2013, se observa que el aporte de los ingresos por otros servicios es menor con relación a diciembre 2012, alcanzando a 5.3% 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).

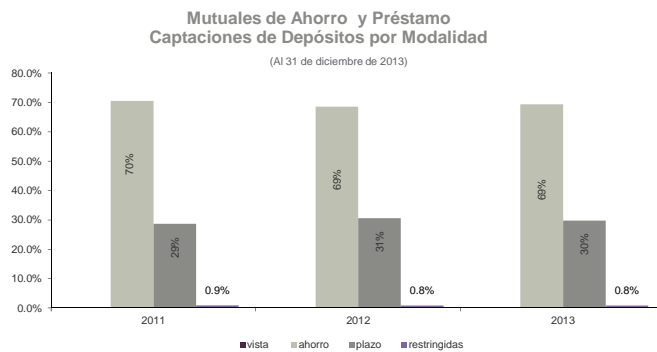
2.4 Mutuales de Ahorro y Préstamo

Al cierre de la gestión 2013, las mutuales de ahorro y préstamo mantienen la tendencia ascendente en captaciones y colocaciones, buen desempeño financiero y una adecuada suficiencia patrimonial.



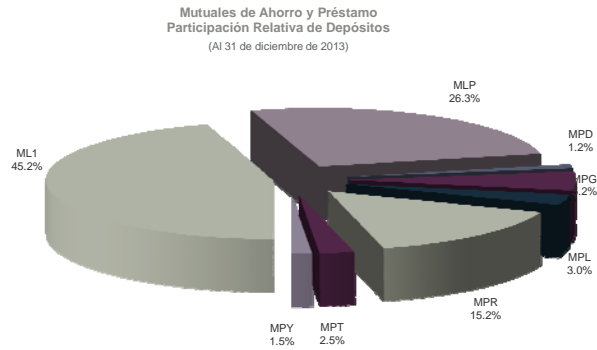
Depósitos del público

Los depósitos del público de 464 millones de dólares estadounidenses, superan en 19 millones al saldo registrado a final del año anterior y es mayor a los depósitos de los últimos años.

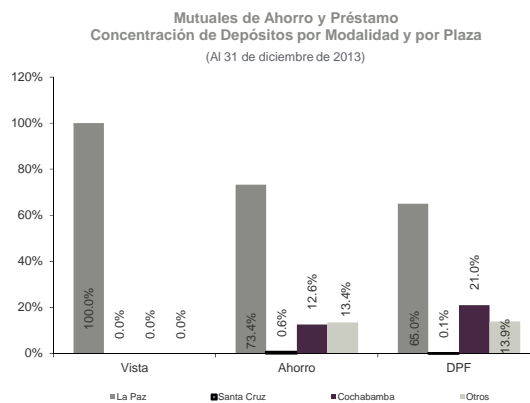


Los depósitos en caja de ahorro destacan como la modalidad con mayor incidencia respecto al total de los depósitos, con una participación de 69%.

Manteniendo la composición de los últimos años, el 71.5% del total de los depósitos se concentra en dos mutuales: Mutual La Primera con una participación de 45.2% y Mutual La Paz con 26.3%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 16%.

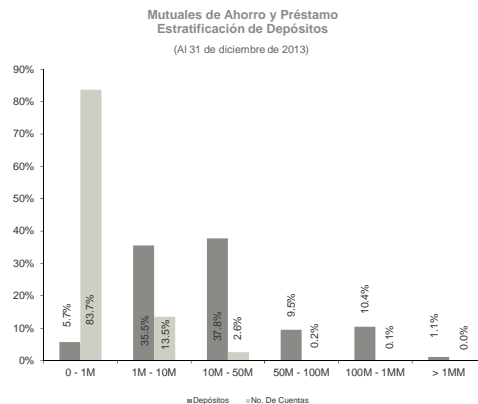


Destaca el liderazgo del departamento de La Paz con 70.6% del total de depósitos, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 15.2% y el restante 14% se encuentra distribuido entre los demás departamentos.



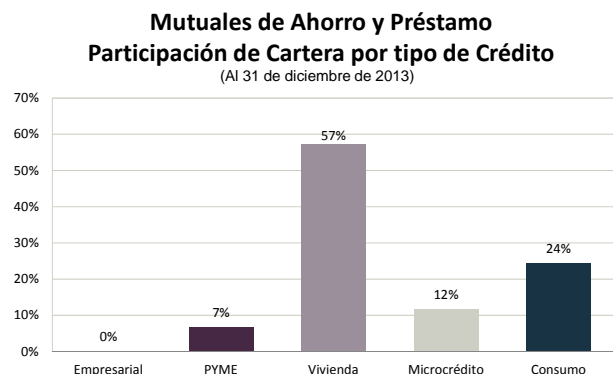
La mayor proporción de los depósitos en las modalidades - caja de ahorro y DPF-, se ubica en el departamento de La Paz, con participación de 73% y 65%, respectivamente.

Los depósitos estratificados por monto muestran que el 41.2% del total se encuentra constituido en los rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 97.2% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 47.3% del total de depósitos y corresponde al 2.8% del número total de cuentas, mientras que el estrato de depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 11.5%, y pertenece 0.1% del número total de cuentas.



Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 450.1 millones de dólares estadounidenses, muestra un aumento de 33.6 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2012, equivalente a 8.1% 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 24%, los microcréditos 12% y los créditos PYME 7%.

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 14.5%, mientras que el 15.1% restante se encuentra fuera del eje central.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Dic-13	%	Variación Dic-13-Dic-12	Cartera en mora Dic-13	IM
Santa Cruz	-	0.0%	-	-	-
La Paz	317.1	70.5%	24.2	8.0	2.5%
Cochabamba	65.2	14.5%	9.1	0.4	0.7%
Resto	67.8	15.1%	0.3	0.8	1.1%
Total	450.1	100%	33.6	9.2	2.0%

La estratificación de cartera por monto, muestra que la mayor cantidad de préstamos corresponden al estrato ubicado entre 30 y 100 mil dólares estadounidenses con una participación de 43.3%, y un índice de mora de 1.6%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 28.6% y un índice de mora de 1.7%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-12			Dic-13						
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	5.1	1.2%	-	0.0%	0.0%	5.5	1.2%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,00	70.7	17.0%	1.5	16.8%	2.2%	78.8	17.5%	2.4	26.2%	3.0%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	171.6	41.2%	3.7	40.9%	2.2%	194.8	43.3%	3.2	35.0%	1.6%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	125.5	30.1%	2.4	26.5%	1.9%	128.8	28.6%	2.2	24.6%	1.7%
Menores a US\$ 10,000	43.5	10.5%	1.4	15.7%	3.3%	42.1	9.3%	1.3	14.2%	3.1%
Total	416.5	100%	9.1	100%	2.2%	450.1	100%	9.2	100%	2.0%

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 67.4% del total, mientras que el 32.6% de esta cartera está dirigida al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes corresponden a los concedidos a servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler con 39.2% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con

una participación de 27.4% del total de esta cartera, sector que presenta un índice de mora de 7.4%, 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					Dic-13				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	0	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	26.9	35.9%	1.5	66.1%	5.5%	27.0	32.6%	1.8	61.5%	6.6%
Agropecuario	0.2	0.3%	-	0.0%	0.0%	0.3	0.4%	0.0	0.1%	0.8%
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%	0.3	0.3%	0.0	0.2%	2.1%
Industria manufacturera	3.3	4.4%	0.0	0.7%	0.5%	3.7	4.4%	0.1	3.1%	2.4%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.1	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%
Construcción	23.1	30.8%	1.5	65.4%	6.4%	22.7	27.4%	1.7	58.1%	7.4%
Sector no productivo	48.1	64.1%	0.8	33.9%	1.6%	55.6	67.4%	1.1	38.5%	2.0%
Comercio	10.2	13.5%	0.0	1.9%	0.4%	12.8	15.4%	0.0	1.5%	0.3%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	29.1	38.7%	0.7	29.1%	2.3%	32.4	39.2%	1.0	35.8%	3.2%
Servicios sociales comunales y personales	2.0	2.6%	0.0	1.5%	1.7%	2.4	2.9%	0.0	0.8%	0.9%
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%	7.9	9.6%	0.0	0.5%	0.2%
Total	75.1	100.0%	2.3	100.0%	3.0%	82.6	100.0%	2.9	100.0%	3.5%

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

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable que alcanza 125 millones de dólares estadounidenses, aumentó en 5 millones de dólares estadounidenses.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-12	Dic-13
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	35.9	36.9
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	0.4	0.4
	(7.7)	(11.8)

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanza a 36.9%, 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 riesgo¹².

La cartera en mora menos las provisiones específicas representan el 0.4% 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 -11.8%, 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.

¹² 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.

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	Dic-13
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.2	2.0
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.0	1.9
Previsión Específica / Cartera en Mora	94.9	95.2
Previsión Específica / Cartera Crítica	106.0	103.0

El índice de mora se sitúa en 2%, es superior al nivel observado en los bancos comerciales (1.7%), en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas (1.7%) y en las entidades especializadas en microfinanzas (0.9%).

La cartera en mora está cubierta en un 95.2% 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 124.6 millones de dólares estadounidenses, superior al registrado el último año (121.7 millones de dólares estadounidenses), es equivalente a 19.8% de los activos, 24.7% de los pasivos y 36.1% 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	Dic-13
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	37.2	36.1
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	24.9	24.7

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos constituyen un 7.5% del total de los activos, menor al cierre de la gestión pasada.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-12	Dic-13
Activo Improductivo / Activo + Contingente	8.8	7.5
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes	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 5.5 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 0.9% y 4.5%, respectivamente.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-12	Dic-13
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.1	0.9
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	5.7	4.5
Margen Financiero / Ingresos Financieros	80.9	78.9
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	82.7	81.7
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	6.9	6.0

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

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa el 78.9% de los ingresos financieros. La contribución de los ingresos generados por comisiones y otros servicios continúa con la tendencia descendente del último año, al término de la gestión representa el 6% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas

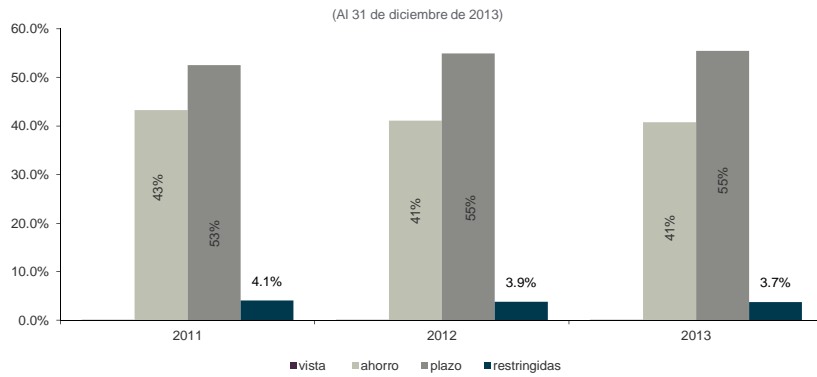
En la gestión 2013, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas experimentaron un comportamiento ascendente en sus operaciones activas y pasivas, un buen soporte patrimonial y adecuado nivel de provisiones.



Depósitos del público

Al cierre de la gestión los depósitos del público son 658 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 59 millones de dólares estadounidenses con relación al cierre de la pasada gestión.

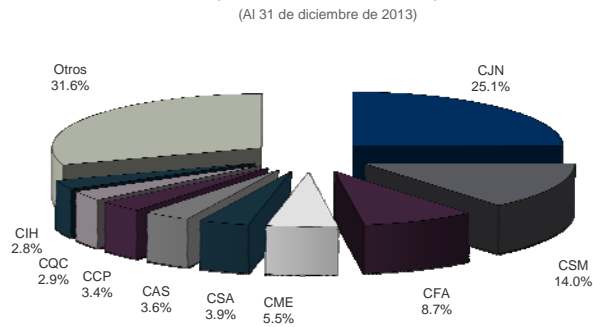
Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Captaciones de Depósitos por Modalidad



Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 55%, los depósitos en caja de ahorro el 41%, las obligaciones con el público restringidas son el 3.7% y los depósitos a la vista son el 0.3%.

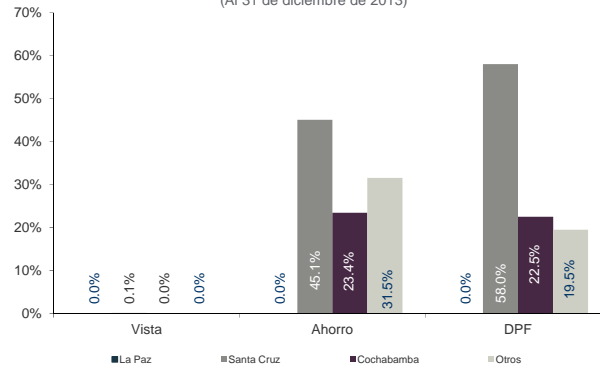
El análisis de la participación por entidad muestra que el 47.8% del total de las obligaciones con el público se concentra en las Cooperativas: Jesús Nazareno Ltda., San Martín Ltda. y Fátima Ltda., con 25.1%, 14% y 8.7%, respectivamente. Las 23 cooperativas de ahorro y crédito abiertas restantes se distribuyen el mercado, con cuotas de participación individual, en un rango menor a 6%.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Participación Relativa de Depósitos



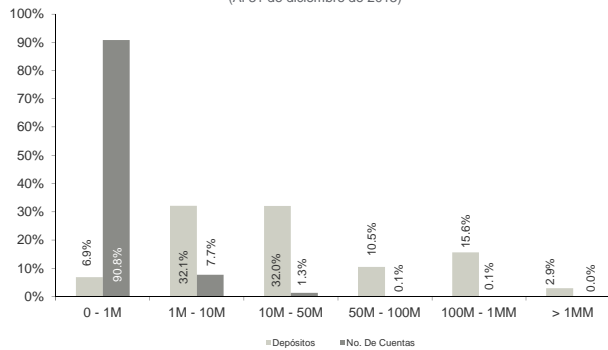
El departamento de Santa Cruz concentra el 45.1% y 58% del total de los depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo, respectivamente.

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



El departamento de Santa Cruz, en cuanto al sector cooperativo, continúa siendo líder en la captación de depósitos del público con 53.2%, seguido de Cochabamba con 22.4%, mientras que el restante 24.4% 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 diciembre de 2013)



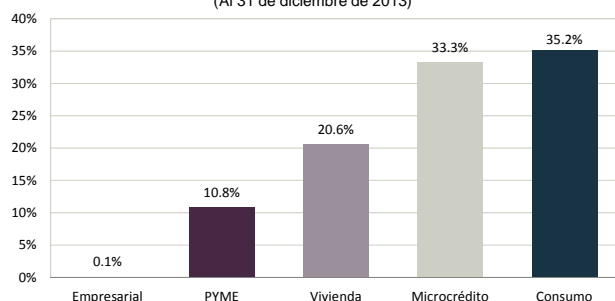
La estratificación de depósitos muestra que el 39% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.5% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 42.5% del total y corresponden al 1.4% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 18.6%, y el número de cuentas es el 0.1%.

Cartera de créditos

La cartera alcanza a 643 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 50 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2012, equivale a 8.4% de incremento.

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

(Al 31 de diciembre de 2013)



Los créditos de consumo representan el 35.2 % del total de la cartera, el microcrédito el 33.3%, los préstamos de vivienda el 20.6%, los créditos PYME 10.8% y los créditos empresarial son poco significativos, con una participación de 0.1%.

Las colocaciones distribuidas por plaza muestran una mayor presencia en el departamento de Santa Cruz con un 45.6% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 25%, y el resto se distribuye fuera del eje central. El departamento de La Paz no tiene ninguna cooperativa de ahorro y crédito abierta.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Dic-13	%	Variación Dic-13-Dic-12	Cartera en mora Dic-13	IM
Santa Cruz	293.5	45.6%	18.2	6.5	2.2%
La Paz	-	0.0%	-	-	-
Cochabamba	160.6	25.0%	16.6	2.3	1.5%
Resto	189.3	29.4%	15.3	2.2	1.2%
Total	643.4	100.0%	50.1	11.1	1.7%

En cuanto a la estratificación de cartera, el 41% del total se concentra en el estrato menor a 10 mil dólares estadounidenses, con un índice de mora de 2.6%. 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%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-12			Dic-13						
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	0.6	0.1%	-	0.0%	0.0%	1.3	0.2%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	31.9	5.4%	0.9	8.3%	2.9%	42.7	6.6%	0.7	6.0%	1.6%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	125.6	21.2%	1.4	12.5%	1.1%	149.1	23.2%	1.8	16.2%	1.2%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	171.0	28.8%	1.5	13.5%	0.9%	186.7	29.0%	1.9	17.1%	1.0%
Menores a US\$ 10,000	264.2	44.5%	7.4	65.6%	2.8%	263.5	41.0%	6.7	60.6%	2.6%
Total	593.4	100%	11.3	100%	1.9%	643.4	100%	11.1	100%	1.7%

El volumen de préstamos PYME, empresariales y microcrédito, otorgados al sector no productivo representa el 73.6% del total de esta cartera, dentro de este grupo, prevalece el crédito al comercio con 46.5%. Por su parte, el crédito al sector productivo presenta una participación de 26.4%, siendo los rubros agropecuario y de la construcción los que registran mayor participación, con 9.6% y 9.2%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-12					Dic-13				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	57.8	23.1%	1.1	19.4%	1.9%	75.1	26.4%	1.4	24.6%	1.9%
Agropecuaria	21.9	8.7%	0.5	8.7%	2.3%	27.3	9.6%	0.8	13.2%	2.8%
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%	1.4	0.5%	0.0	0.3%	1.3%
Industria manufacturera	15.8	6.3%	0.4	7.1%	2.6%	20.1	7.1%	0.4	6.8%	2.0%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.1	0.1%	0.0	0.0%	0.2%	0.3	0.1%	-	0.0%	0.0%
Construcción	18.7	7.5%	0.2	3.4%	1.0%	26.1	9.2%	0.2	4.2%	0.9%
Sector no productivo	192.6	76.9%	4.6	80.6%	2.4%	209.3	73.6%	4.4	75.4%	2.1%
Comercio	122.7	49.0%	3.1	55.2%	2.6%	132.1	46.5%	2.6	45.6%	2.0%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	25.5	10.2%	0.4	7.4%	1.6%	30.1	10.6%	0.5	9.5%	1.8%
Servicios sociales comunales y personales	4.0	1.6%	0.2	3.4%	4.8%	4.5	1.6%	0.2	2.9%	3.8%
Intermediación financiera	11.1	4.4%	0.4	7.3%	3.7%	9.8	3.4%	0.3	5.2%	3.1%
Otras actividades de servicios	29.3	11.7%	0.4	7.3%	1.4%	32.8	11.5%	0.7	12.2%	2.2%
Total	250.4	100.0%	5.7	100.0%	2.3%	284.4	100.0%	5.8	100.0%	2.0%

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 19.3%, 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	Dic-13
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	19.4	19.3
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(9.1)	(6.2)
	(23.4)	(21.3)

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -6.2%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -21.3%, 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 11 millones de dólares estadounidenses, similar al saldo registrado al cierre de 2012. Por su parte, el índice de mora se ubica en 1.7%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS Ratios de Calidad de Cartera (En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-12	Dic-13
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.9	1.7
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.9	1.5
Previsión Específica / Cartera en Mora	186.6	163.8
Previsión Específica / Cartera Crítica	186.1	182.3

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 209.7 millones de dólares estadounidenses y equivalente a 24.3% de los activos, 27.9% de los pasivos y 73.7% 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	Dic-13
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	67.0	73.7
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	26.5	27.9

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos corresponden al 14.4% 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	Dic-13
Activo Improductivo / Activo + Contingente	14.2	14.4
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 6.4 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 0.8% y 5.8%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-12	Dic-13
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.0	0.8
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.0	5.8
Margen Financiero / Ingresos Financieros	78.7	76.5
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	74.6	83.2
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	5.6	4.1

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

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 76.5% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 83.2% 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 4.1% en diciembre de 2013.

3. Sector Valores

Control de Emisores

Acciones

Al 31 de diciembre de 2013, el valor de las acciones inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV) alcanzó a 15,202 millones de bolivianos y corresponde a 447,111,973 acciones.

Durante la gestión 2013, no se inscribieron emisiones de acciones, registrándose solamente incrementos de capital de los emisores que tienen inscritas sus acciones.

Emisión de Bonos en Moneda Nacional

Las emisiones de bonos vigentes en moneda nacional, efectuada por entidades de intermediación financiera y entidades privadas, alcanzó a una cifra total de 5,838 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA NACIONAL Al 31 de diciembre de 2013 (En millones de bolivianos)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	2,958.9
Bonos corrientes - Entidades Privadas * Incluye la serie c de los Bonos Cobee III-Emisión 1	2,879.1
TOTAL	5,838.0

Del total de emisiones vigentes antes mencionado, 51% corresponde a entidades de intermediación financiera y el restante 49% a entidades privadas.

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 741.1 millones de dólares estadounidenses, correspondiendo un 81.7% a entidades privadas y el restante 18.3% a entidades financieras.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA EXTRANJERA Al 31 de diciembre de 2013 (En millones de dólares estadounidenses)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	135.8
Bonos corrientes - Entidades Privadas	605.3
TOTAL	741.1

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

Durante la gestión 2013 no se registraron nuevas emisiones de bonos en UFV, por lo que el importe vigente al 31 de diciembre de 2013, es igual a 1,454.6 millones de UFV.

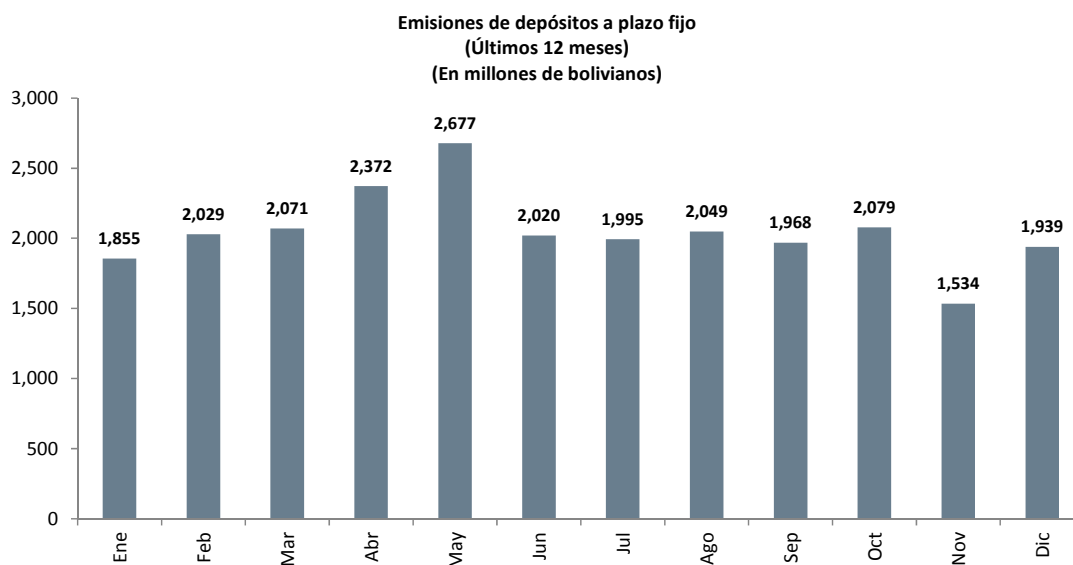
EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en millones de bolivianos indexados a la UFV)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Privadas	1,454.6

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

Durante 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 10.1 millones de dólares estadounidenses. No se registraron amortizaciones de capital para este periodo.

Emisión de depósitos a plazo fijo (DPF)

Las emisiones de depósitos a plazo fijo, suman aproximadamente a 1,939 millones de bolivianos, cifra que incluye emisiones y renovaciones.



Titularización

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos suman un valor de 2,344.8 millones, de los cuales se encuentra vigente un monto de 1,197.2 millones de bolivianos.

En la Gestión 2013 se incrementó el monto autorizado de valores de titularización en 330 millones de bolivianos, explicado por la autorización de inscripción de los patrimonios autónomos: Microcrédito IFD BDP ST 025, COBOCE-BISA ST Flujos de libre disponibilidad de ventas futuras y Microcrédito IFD BDP ST 026 con 170, 120 y 40 millones de bolivianos, respectivamente.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO Al 31 de diciembre 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 de ventas futuras	120.0	108.8
COBOCE-BISA ST Flujos de Ventas Futuras 002	262.5	193.2
Hidrobol NAFIBO 016	1,476.4	491.2
Microcrédito IFD Nafibo 017	28.0	14.7
Microcrédito IFD BDP ST 021	70.4	48.1
Microcrédito IFD - BDP ST 022	150.0	114.0
Microcrédito IFD - BDP ST 023	27.5	22.0
Microcrédito IFD - BDP ST 025	170.0	165.8
Microcrédito IFD-BDP ST 026	40.0	39.5
TOTAL	2,344.8	1,197.2

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 7.5 millones de bolivianos indexados a la UFV.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO Al 31 de diciembre de 2013 (En millones de bolivianos indexados a la UFV)		
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente de la Serie
Inti Nafibo 006	33.6	7.5
TOTAL	33.6	7.5

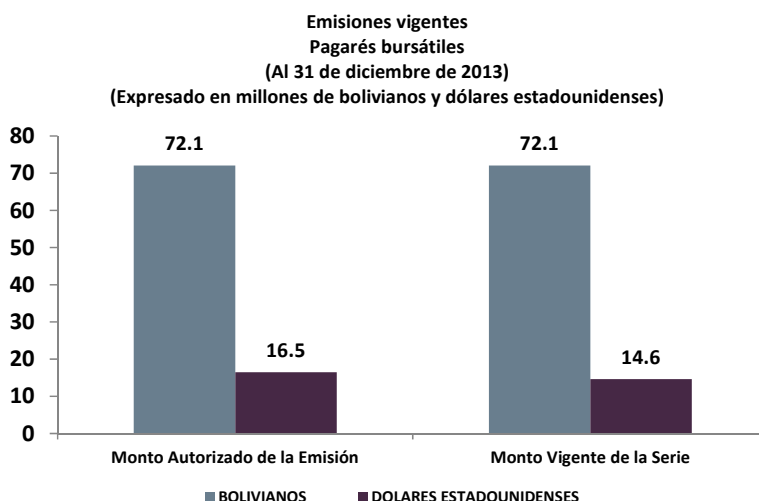
Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en moneda extranjera al 31 de diciembre del presente, alcanzan a 344.6 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de estas emisiones supera los cinco años, que determina que el monto autorizado se emita por series. El monto autorizado de las series respectivas suma 343.6 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente a la fecha es de 104.9 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO Al 31 de diciembre de 2013 (En millones de dólares estadounidenses)		
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente de la Serie
Concordia NAFIBO - 004	1.7	0.1
Liberty Nafibo 009	30.0	13.0
Sinchi Wayra Nafibo - 010	156.5	45.7
Sinchi Wayra Nafibo - 015	156.4	46.2
TOTAL	344.6	104.9

Pagarés Bursátiles

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en bolivianos- en la gestión 2013 alcanza a 72.1 millones de bolivianos con un similar monto vigente.

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en dólares- alcanza a 16.5 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el saldo vigente es de 14.6 millones de dólares.



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 DICIEMBRE DE 2013 (En dólares estadounidenses)				
CÓDIGO	EMISOR	Monto Vigente \$us	Autorizado	Margen de Endeudamiento
GYE	Gas y Electricidad S.A.	205,650.6	740,000.0	534,349.4
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	180,000.0	157,331.0	(22,669.0)
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	844,225.6	850,000.0	5,774.4
CAC	Compañía Americana de Construcciones SRL	1,257,099.9	1,423,000.0	165,900.1
QFC	Quinoa Foods Company S.R.L.	174,664.1	250,000.0	75,335.9
TOTAL		2,661,640.3	3,420,331.0	758,690.7

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.

Cabe aclarar que mediante carta BBV-GSA No.1986/2013 de 3 de septiembre de 2013, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. comunicó que de la revisión del último estado financiero auditado (31 de marzo de 2013) presentado por la Sociedad Productos Ecológicos Naturaleza S.A., se evidenció que el margen de endeudamiento alcanzaba \$us 157,331, menor al aprobado de \$us 300,000, por lo que dispuso que la Sociedad no podrá registrar nuevos pagarés. Al respecto, la Sociedad ya había emitido pagarés por el monto de \$us 180,000 el mes de junio del presente año, por lo que siendo que la medida se dio a conocer posterior a la emisión de dichos pagarés, a la fecha se observa un exceso o incumplimiento de \$us 22,669 respecto a su actual margen de endeudamiento autorizado.

Registro del Mercado de Valores

La cantidad de registros en la gestión 2013, asciende a un total de 45 Autorizaciones e Inscripciones en el RMV, las mismas que corresponden al siguiente detalle:

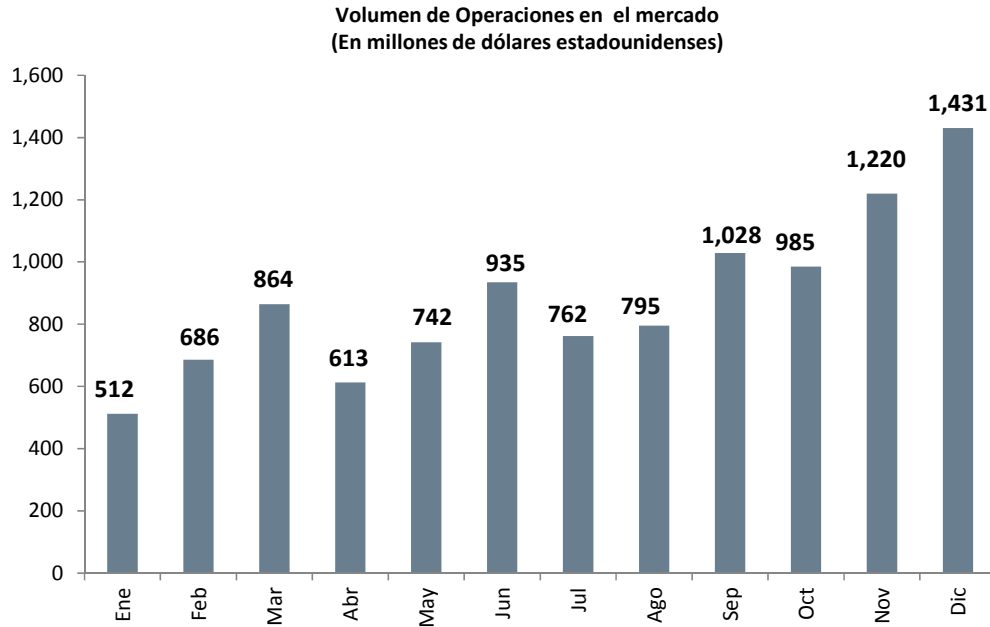
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES GESTIÓN 2013	
Categorización	Cantidad de Registros Nuevos
Fondos de Inversión	4
Empresas de Auditoría	1
Administradores de Fondos de Inversión	7
Asesores de Inversión	1
Contadores Generales	2
Oficiales de Cumplimiento	8
Operadores de Ruedo	5
Representantes Autorizados	7
Representantes Legales	10
Total	45

De las autorización señaladas, 4 corresponden a los fondos de inversión (Credifondo + Rendimiento Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, Fondo de Inversión Cerrado Acelerador de Empresas, K12 Fondo de Inversión Cerrado y Sembrar Productivo Fondo de Inversión Cerrado), una a empresas de auditoría (Bolivian American Consulting S.R.L) y las restantes 40 a personas naturales.

Control de Intermediarios e Inversiones

Operaciones del mercado de valores

Durante la gestión 2013, el volumen de operaciones en el mercado de valores alcanza a 10,573 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 9,680 millones de dólares estadounidenses corresponden a negociaciones efectuadas en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, 889 millones de dólares estadounidenses a operaciones Extrabursátiles y 4 millones de dólares estadounidenses a operaciones en Mesa de Negociación.



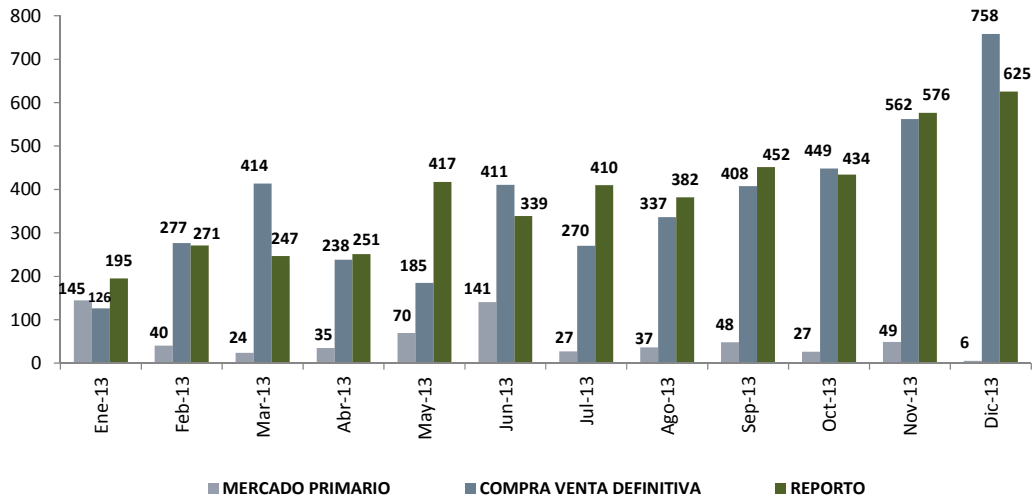
Comparativamente con la gestión 2012, el volumen de operaciones observado es superior en 1,897 millones de dólares estadounidenses.

Bolsa Boliviana de Valores

Ruedo de bolsa

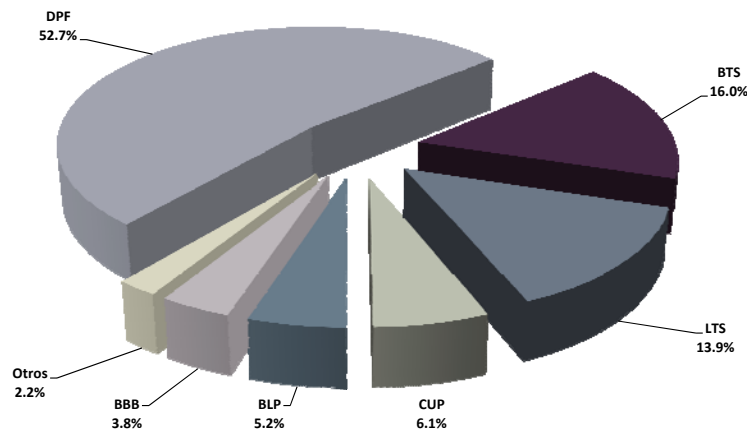
Al 31 de diciembre de 2013, en el Ruedo de Bolsa, el saldo acumulado de operaciones se compone de la siguiente manera: Reporto por 4,599 millones de dólares estadounidenses (47.5%), Compra Venta definitiva por 4,434 millones de dólares estadounidenses (45.8%) y Mercado Primario por 647 millones de dólares estadounidenses (6.7%).

VOLUMEN DE OPERACIONES EN RUEDO DE BOLSA
(En millones de dólares estadounidenses)



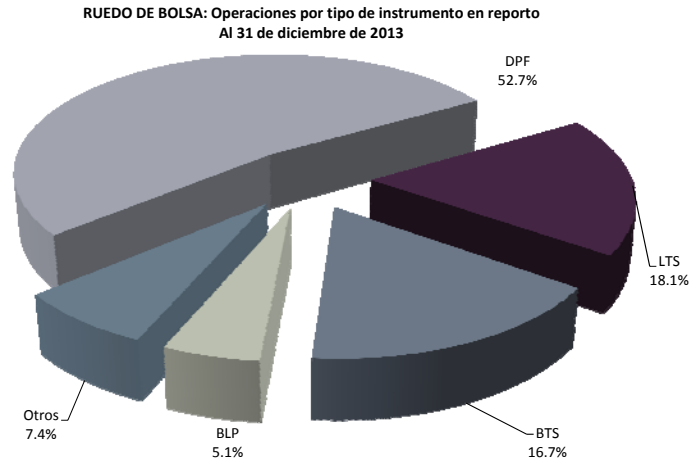
Los valores con mayor volumen de negociación en el Ruedo fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 5,102 millones de dólares estadounidenses (52.7%), Bonos del Tesoro con 1,550 millones de dólares estadounidenses (16%) y Letras del Tesoro con 1,348 millones de dólares estadounidenses (13.9%).

RUEDO DE BOLSA: Operaciones por tipo de instrumento
Al 31 de diciembre de 2013



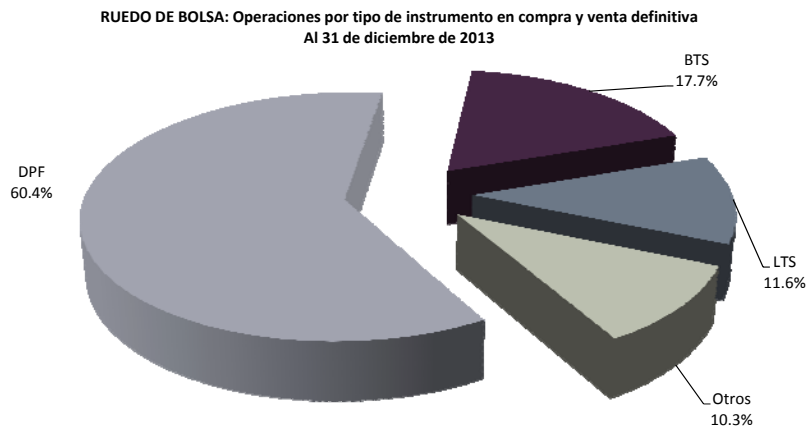
Reporto

Los instrumentos con mayor participación en las operaciones de reporto, fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 2,423 millones de dólares estadounidenses (52.7%), Letras del Tesoro con 834 millones de dólares estadounidenses (18.1%), Bonos del Tesoro con 767 millones de dólares estadounidenses (16.7%) y Bonos de Largo Plazo con 234 millones de dólares estadounidenses (5.1%).



Operaciones de compra y venta definitiva

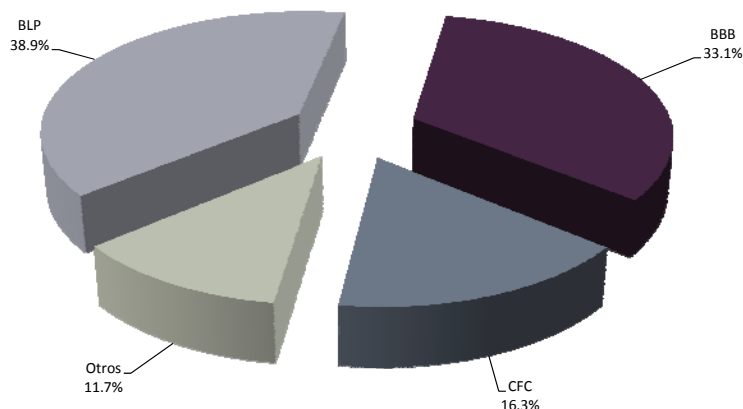
Las operaciones de compra venta han sido negociadas principalmente en Depósitos a Plazo Fijo con 2,679 millones de dólares estadounidenses (60.4%), Bonos del Tesoro con 783 millones de dólares estadounidenses (17.7%) y Letras del Tesoro con 514 millones de dólares estadounidenses (11.6%).



Mercado Primario

El monto negociado durante la gestión 2013 fue de 646.8 millones de dólares estadounidenses, destacando los Bonos de Largo Plazo con 252 millones de dólares estadounidenses (38.9%), Bonos Bancarios Bursátiles con 214 millones de dólares estadounidenses (33.1%) y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con 105 millones de dólares estadounidenses (16.3%).

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



Mesa de Negociación

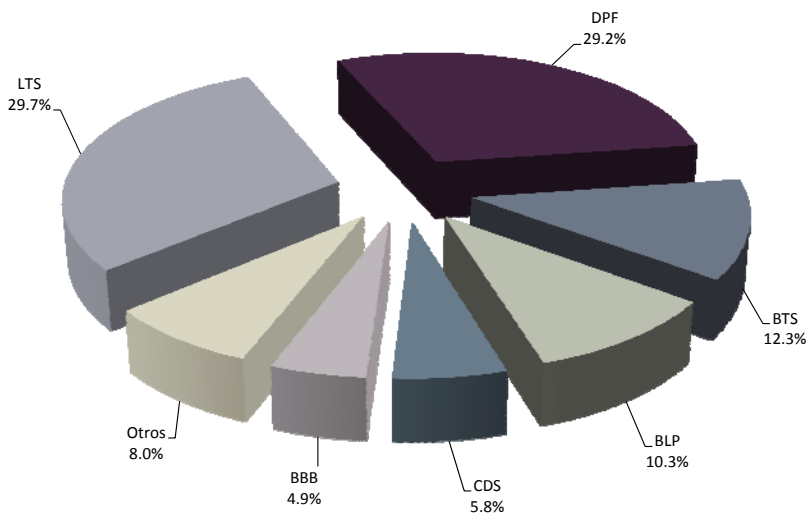
Se efectuaron transacciones por un total de 4.1 millones de dólares estadounidenses, la totalidad en pagarés. Los meses con mayor volumen de negociación fueron: diciembre, abril, febrero y marzo con 0.65, 0.52, 0.48 y 0.47 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

Agencias de Bolsa

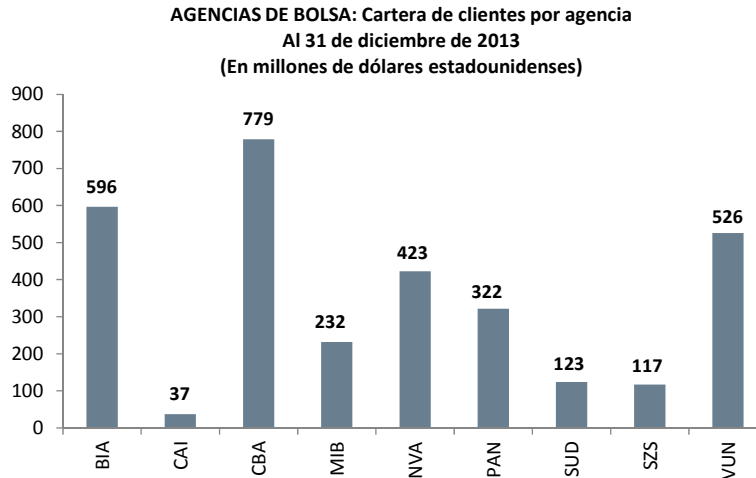
Cartera de clientes

El monto de la cartera de clientes administrada por las agencias de bolsa alcanzó a 3,155 millones de dólares estadounidenses, con un 20% de crecimiento respecto a diciembre de 2012 y está conformada principalmente por: Letras del Tesoro (29.7%), Depósitos a Plazo Fijo (29.2%) y Bonos del Tesoro (12.3%).

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

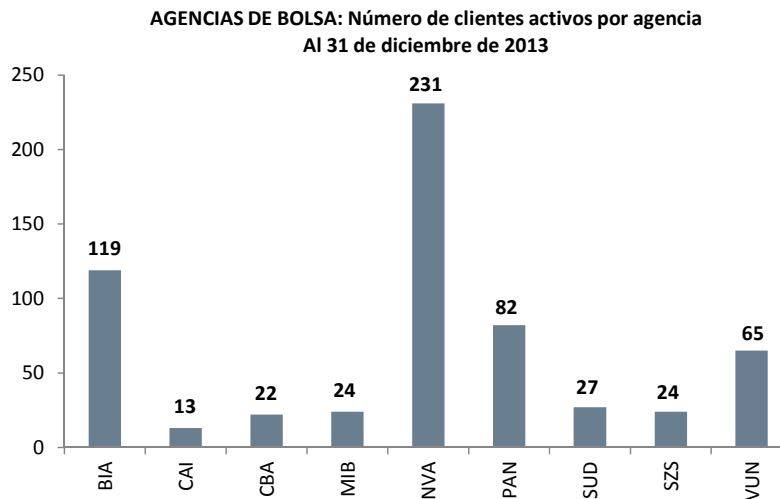


Las entidades con mayor cartera de clientes son Credibolsa, BISA Agencia de Bolsa S.A. y Valores Unión S.A. y S.A. con 779, 596 y 526 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.



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

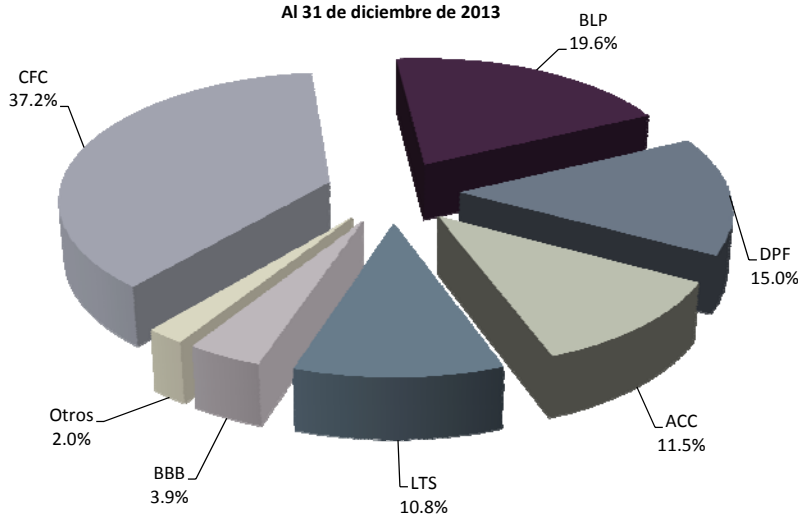
Por su parte, el número de clientes activos alcanzó a 607. El número mayor se concentra en BNB Valores Agencia de Bolsa S.A., BISA Agencia de Bolsa S.A. y Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa con 231, 119 y 82, respectivamente.



Cartera propia

Al 31 de diciembre de 2013, la cartera propia es de 16 millones de dólares estadounidenses y está conformada principalmente por: Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados (37.2%), Bonos de Largo Plazo (19.6%), Depósitos a Plazo Fijo (15.0%) y Acciones (11.5%).

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



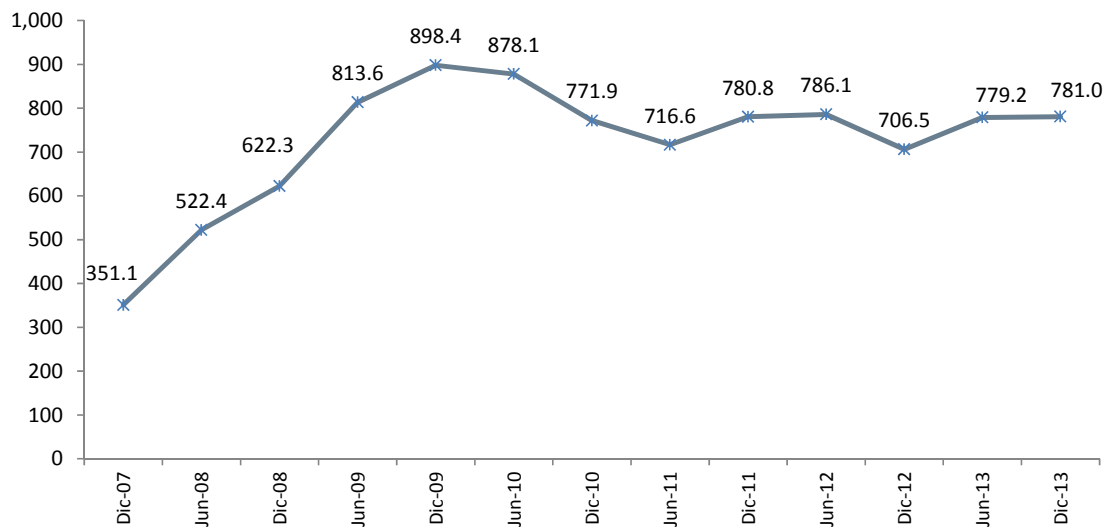
El patrimonio de las Agencias de Bolsa al 31 de diciembre de 2013, se incrementó significativamente; pasó de 161 millones de bolivianos a diciembre de 2012 a 325 millones de bolivianos. Este aumento se explica por la aplicación de las modificaciones a la Normativa de Agencias de Bolsa efectuadas en la gestión.

Fondos de Inversión

Cartera de los Fondos de Inversión Abiertos

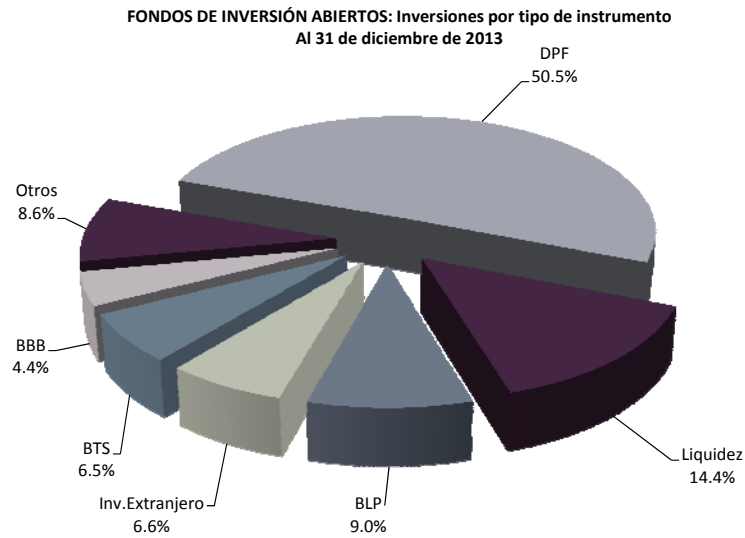
La cartera de los fondos de inversión abiertos alcanza a 781 millones de dólares estadounidenses, superior en 74.6 millones al saldo registrado en diciembre 2012.

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



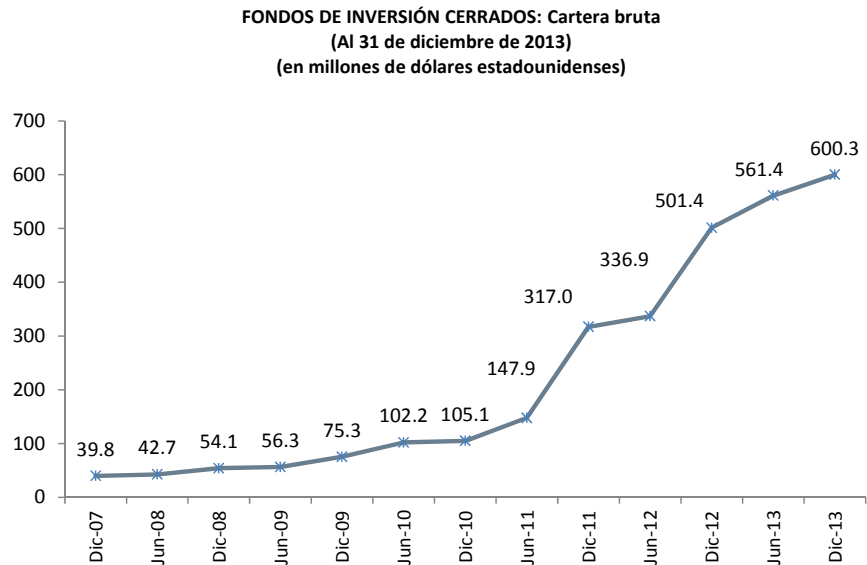
La cartera de los fondos de inversión -abiertos en dólares estadounidenses-, -abiertos en bolivianos- y -abiertos en bolivianos indexados a la UFV- es de 389.9, 358.3 y 32.8 millones de dólares estadounidenses,

respectivamente. Está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (50.5%), liquidez (14.4%), Bonos de Largo Plazo (9%) e Inversiones en el extranjero (6.6%).



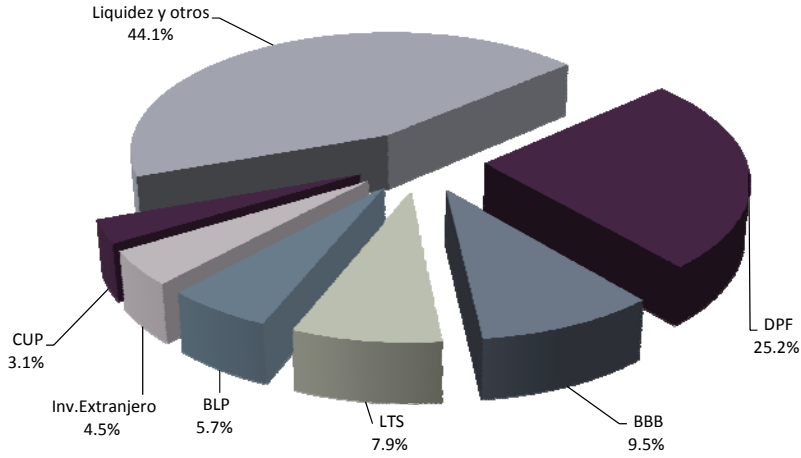
Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados

La cartera total de los fondos de inversión cerrados alcanza a 600.3 millones de dólares estadounidenses, con un crecimiento de 98.9 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2012.



La cartera de los fondos de inversión cerrados en -dólares estadounidenses- y -en bolivianos-, está compuesta por 65.9 millones de dólares estadounidenses y el equivalente a 534.4 millones de dólares, respectivamente. Se compone principalmente de la siguiente manera: liquidez y otros (44.1%), depósitos a plazo fijo (25.2%), Bonos Bancarios Bursátiles (9.5%) y Letras del Tesoro (7.9%).

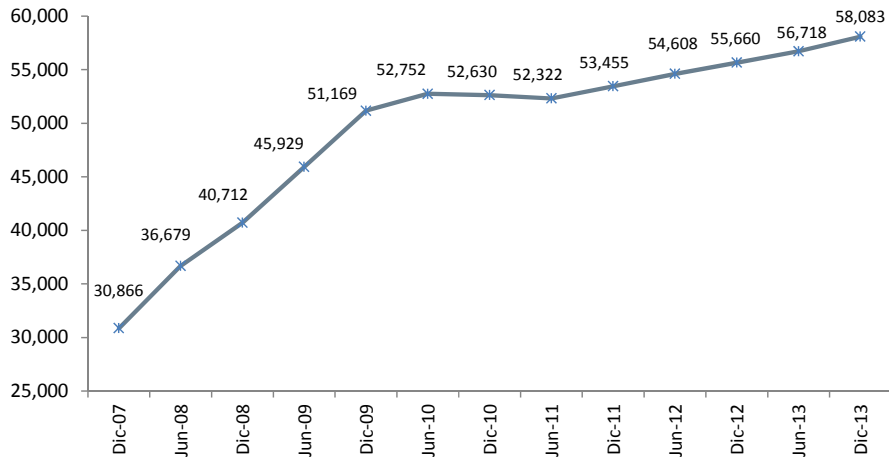
**FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS: Inversiones por tipo de instrumento
Al 31 de diciembre de 2013**



Participantes

El número de participantes en los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados alcanza a 58,083, con un crecimiento de 4.0% respecto al registro de diciembre 2012.

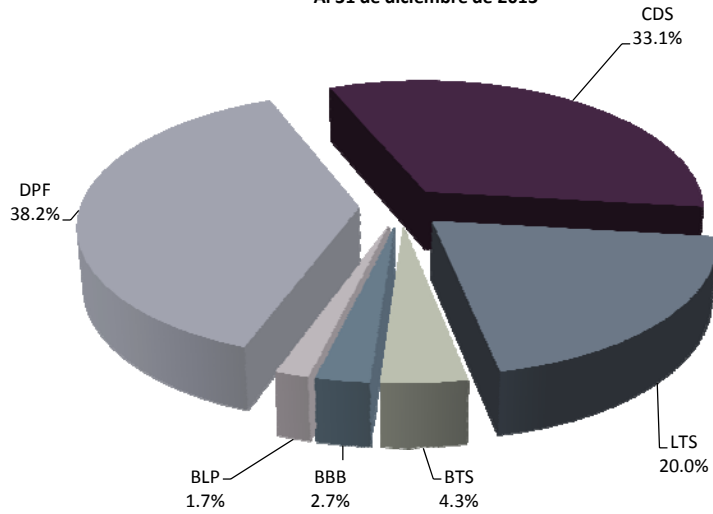
**FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS Y CERRADOS: Número de participantes
(Al 31 de diciembre de 2013)**



Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD

Al 31 de diciembre de 2013, la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez registra un saldo de 962.0 millones de dólares estadounidenses, destacan como instrumentos más representativos los siguientes: Depósitos a Plazo Fijo (38.2%), Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia (33.1%), Letras del Tesoro (20.0%) y Bonos del Tesoro (4.3%).

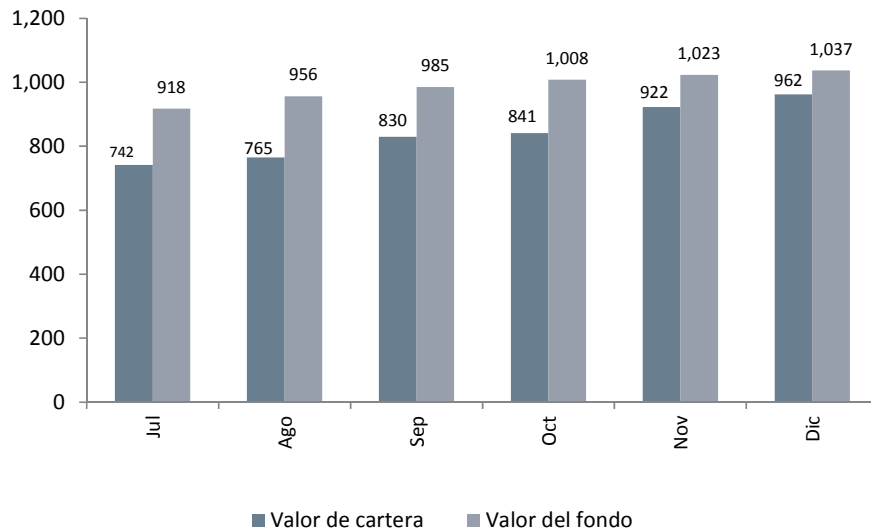
**FONDO DE RENTA UNIVERSAL DE VEJEZ: Diversificación por instrumento
Al 31 de diciembre de 2013**



El portafolio del Fondo de Renta Universal de Vejez por emisor, está compuesto por valores emitidos por el estado (57.3%) y por valores emitidos por el sector privado (42.7%).

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

**FONDO DE RENTA UNIVERSAL DE VEJEZ: Evolutivo del fondo y de la cartera
(Julio 2013 a Diciembre 2013)
(En millones de dólares estadounidenses)**



Al 31 de diciembre de 2013, la cartera de inversiones del FRUV es de 962 millones de dólares estadounidenses y el valor del fondo es de 1,037 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

