

EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

1. Contexto general

El ritmo de recuperación desigual de las economías, ha caracterizado el panorama de la economía mundial al tercer trimestre de la gestión 2014. Aspectos derivados del período de crisis, entre los que se encuentran los elevados niveles de deuda privada y pública, han perjudicado la recuperación en los países de economías avanzadas; por su parte, en los países de economías emergentes, la tasa de crecimiento de la economía, se encuentra por debajo de los valores alcanzados en el período previo y posterior a la crisis. En este contexto, la proyección de crecimiento mundial para 2014 se sitúa en 3.3%, revisada a la baja respecto a abril y julio.¹

El débil crecimiento experimentado a septiembre de 2014, se explica en gran parte por eventos ocurridos en Estados Unidos, la zona del euro y algunas grandes economías emergentes. En el caso de Estados Unidos, después del incipiente desempeño registrado en el primer trimestre, se observó un leve repunte a partir del segundo trimestre, previéndose similar comportamiento en lo que resta de la gestión. En la zona del euro, el crecimiento se vio estancado, debido fundamentalmente a los bajos niveles de inversión y exportaciones; por su parte, en Rusia y la Comunidad de Estados Independientes, las tensiones geopolíticas tuvieron efectos negativos en los niveles de inversión extranjera y producción interna, frenando de esta manera el crecimiento esperado. Finalizando esta breve caracterización del panorama mundial, se puede señalar que el endurecimiento de las condiciones de financiamiento, tuvo efectos desfavorables en el ritmo de crecimiento de algunas economías emergentes.²

No obstante el panorama citado, en el ámbito de Latinoamérica y el Caribe, las proyecciones de crecimiento, continúan destacando a Panamá, República Dominicana y Bolivia, como los países que superarían el umbral del 5% para la gestión 2014, superior al promedio esperado en la región (1.3%).

Con relación a los precios internacionales de los productos básicos, a septiembre de 2014 se registró un decremento de 8.3%, observándose disminuciones de 10% en los metales, 9% en el sector correspondiente a energía y 5% en las materias primas agrícolas. Estas disminuciones se explican principalmente, por la abundante oferta existente y la débil demanda observada en los últimos meses.³

En el ámbito nacional, a septiembre de 2014, el índice global de actividad económica registró una variación a doce meses de 5.77%. El mayor dinamismo le correspondió a los sectores de construcción, petróleo crudo y gas natural (explicado principalmente por los volúmenes de exportación de gas natural a Argentina y Brasil), transporte y almacenamiento, industria manufacturera y servicios financieros⁴.

Respecto a la inflación, la variación acumulada a septiembre de 2014 se sitúa en 3.49% (4.30% a 12 meses), inferior a la inflación de 5.65% alcanzada en similar período de 2013⁵. Por su parte, el tipo de cambio se

¹ FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (julio y octubre 2014)

² FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (octubre 2014)

³ FMI, Commodity Market Report (octubre 2014)

⁴ INE

⁵ Idem

mantuvo invariable en un entorno externo de fluctuaciones moderadas de las principales monedas latinoamericanas frente al dólar estadounidense.

En el ámbito externo, al 30 de septiembre de 2014 las reservas internacionales netas registraron un saldo de 15,272 millones de dólares estadounidenses, cifra mayor en 842 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre de 2013⁶.

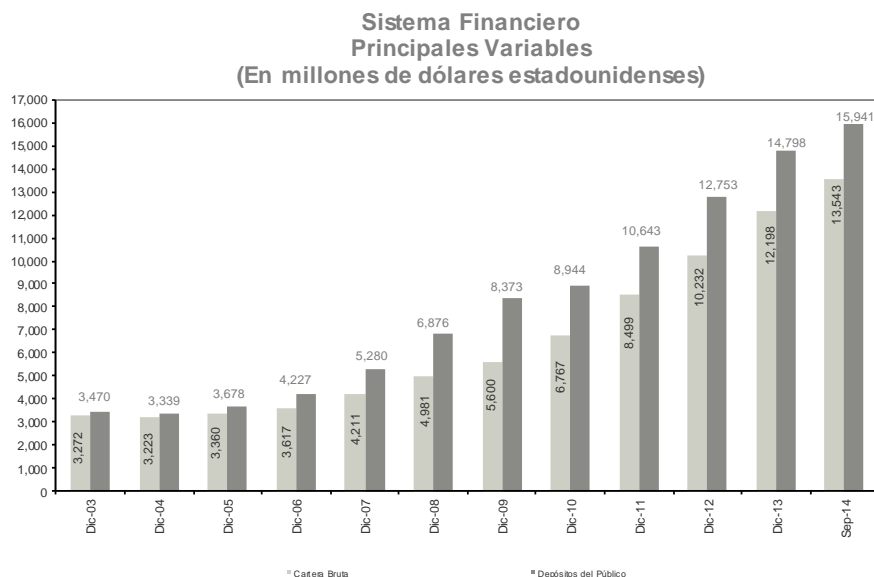
En este contexto, las operaciones de intermediación financiera, así como las del mercado de valores continuaron mostrando un desempeño favorable.

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, Para el Fomento a las Iniciativas Económicas, Prodem, Fassil y Fortaleza -, éstos últimos conjuntamente con los bancos PYME (BPY) 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

Al cierre del tercer trimestre del año 2014, el sistema de intermediación financiera continúa con el ritmo positivo de crecimiento en sus operaciones observado en los últimos años. Mantiene buenos niveles de solvencia, liquidez, acompañados de bajos niveles de mora, que refleja la buena salud del sistema financiero.



Depósitos del público

Las captaciones del público cerraron con un saldo de 15,941 millones de dólares estadounidenses, originado en un aumento de 1,142 millones de dólares estadounidenses.

⁶ BCB

⁷ Incluye al Banco Público Unión S.A., debido a que el mismo, sin perjuicio de su condición de Banco Público, para el logro de sus objetos y fines, está facultado a realizar operaciones y servicios financieros para bancos múltiples. A partir del 21 de julio de 2014, en el marco de la Ley N° 393 de Servicios Financieros operan como bancos múltiples: Nacional S.A., Crédito S.A., Mercantil Santa Cruz, BISA, Ganadero, Económico, Solidario, Fortaleza y Para el Fomento a las Iniciativas Económicas, Do Brasil y Nación Argentina; por otra parte, a partir de la misma fecha, los fondos financieros privados: Fassil y Prodem operan como "bancos múltiples"; los fondos financieros privados: De la Comunidad y Eco Futuro como "bancos PYME"; por su parte, el Banco Los Andes Procredit S.A. cambió de tipo de entidad a banco PYME Los Andes Procredit.

El 67.4% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiero se concentran en la banca comercial, 25.6% en las entidades especializadas en microfinanzas, 4.1% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 2.9% en las mutuales de ahorro y préstamo.

El período promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo alcanza a 899 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 90.7% del total de los depósitos en esta modalidad, cuando a diciembre de 2013 llegaron a 89.2% y a finales de la gestión 2006 apenas superaban el 50%. Del total de DPF con plazo mayor a un año, el 92% se encuentra en moneda nacional. La ampliación de los plazos de permanencia de los DPF, refleja la confianza del público en el sistema financiero e incide positivamente en la estructura financiera de las entidades, permitiendo contar con recursos de largo plazo para canalizar préstamos de mayor maduración, favoreciendo a las actividades productivas en general.

Los depósitos en moneda nacional se incrementaron en un monto equivalente a 1,202 millones de dólares estadounidenses; mayor al crecimiento experimentado en similar periodo de la gestión pasada (1,010.5 millones de dólares estadounidenses), de la misma manera, los depósitos en unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) en 0.5 millones de dólares estadounidenses, por otra parte, los depósitos en moneda extranjera (ME) disminuyeron en 60.2 millones de dólares estadounidenses. En términos de participación, los depósitos en MN, -incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 79.2%, superior al registrado en similar periodo de la gestión pasada (74.9%), mientras que la participación de depósitos en moneda extranjera es del 20.8%, inferior a septiembre 2013 (25.1%).

Resalta el número de cuentas de depósitos, que a la fecha de análisis llegó a los 7.7 millones de cuentas, mientras que a diciembre de 2013 alcanzó 7.1 millones, lo cual revela la dinámica de la apertura de cuentas de ahorro en el sistema financiero.

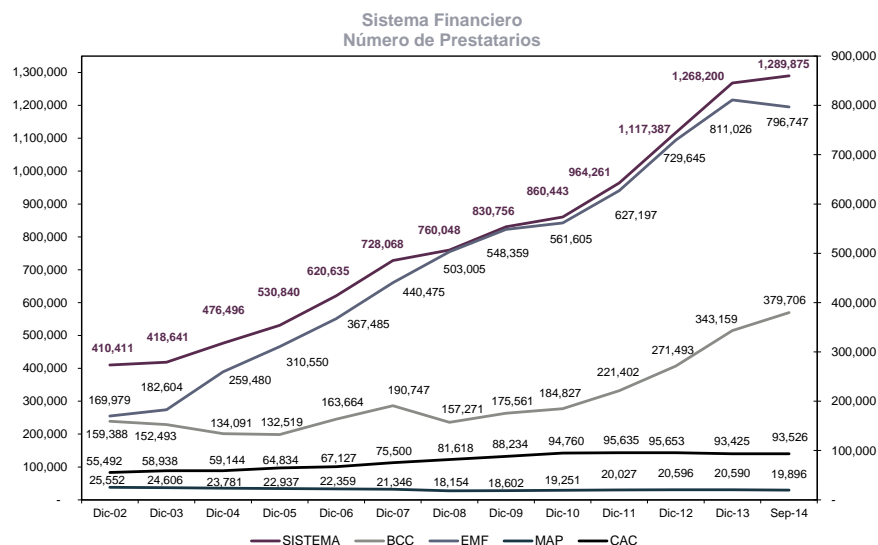
Cartera de créditos

La cartera de créditos cerró con 13,542 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 1,345.2 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2013, equivalente al 11% de aumento porcentual.

El 59% 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, 4.9% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 3.5% en las mutuales de ahorro y préstamo.

La cartera de créditos en moneda nacional mostró un comportamiento dinámico con un incremento de 1,695 millones de dólares estadounidenses, menor al registrado en similar periodo de la gestión pasada (1,832 millones de dólares estadounidenses), en cambio la cartera en moneda extranjera presenta una disminución de 348.4 millones de dólares estadounidenses. La participación de la cartera de créditos en moneda local, representa el 91.4% del total de la cartera a septiembre de 2014, frente al 6.6% del año 2005.

Por su parte, los préstamos contratados en ME representan el 8.6% 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 3.8 puntos porcentuales respecto al cierre de la gestión 2013.



Al 30 de septiembre 2014, se verificó un aumento de 21,675 nuevos prestatarios, respecto al cierre de diciembre 2013, con lo cual el número total de prestatarios alcanza a 1,289,875. El 61.8% del total de los prestatarios se concentra en las entidades especializadas en microfinanzas, el 29.4% en los bancos comerciales, el 7.3% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 1.5% en las mutuales de ahorro y préstamo.

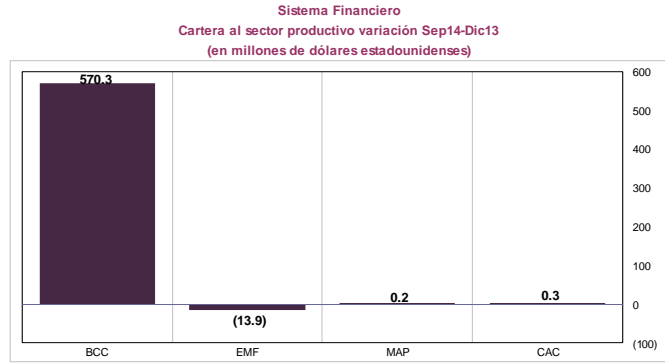
La cartera en mora registra un saldo de 223.8 millones de dólares estadounidenses, mayor en 43 millones de dólares estadounidenses respecto a la suma registrada del cierre de la gestión anterior. El índice de mora (IM) –ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- del sistema de intermediación financiero se sitúa en 1.7%, indicador que se mantiene estable en los últimos cuatro años.

Las provisiones constituidas que alcanzan a 433 millones de dólares estadounidenses, se componen de 243.6 millones de dólares estadounidenses de provisiones específicas y 189.4 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 108.8%.

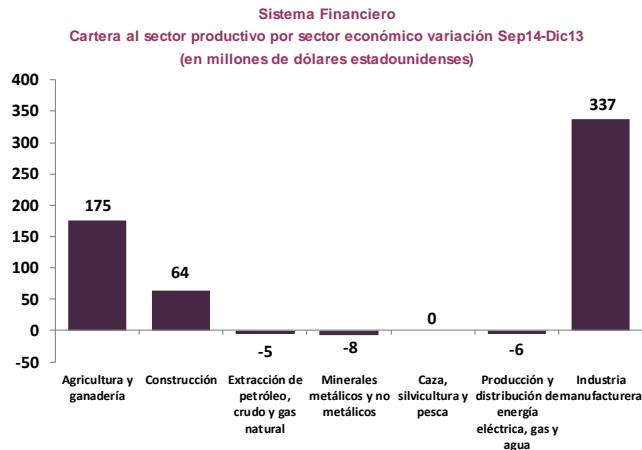
La cartera clasificada por tipo de préstamo presenta la siguiente distribución: microcrédito 29.1%, PYME 20.8%, vivienda 21%, empresarial 17.2%, y consumo 12%.

Cartera al Sector Productivo

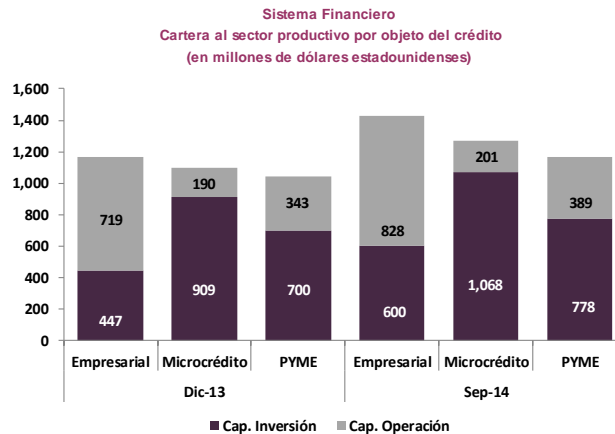
La cartera de crédito destinada al sector productivo, compuesta por créditos de tipo empresarial, microcrédito y PYME, cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera, producción y energía eléctrica, gas, agua y construcción, suma 3,864 millones de dólares estadounidenses equivalente al 28.5% del total de la cartera. En los tres primeros trimestres de la gestión 2014, la cartera de créditos al sector productivo se incrementó en 557 millones de dólares estadounidenses, originado principalmente en el incremento experimentado por los BCC con 570.3 millones de dólares estadounidenses, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 0.3 millones de dólares estadounidenses y las MAP con 0.2 millones de dólares estadounidenses.



A septiembre de la gestión 2014, en la cartera al sector productivo destacan los sectores de la industria manufacturera, agricultura y ganadería y construcción como los de mayor crecimiento con 337 millones de dólares estadounidenses, 175 millones de dólares estadounidenses y 64 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.



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



Análisis de indicadores

Análisis de Solvencia

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiero alcanza a 1,844 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 12.5%, en las CAC abiertas a 19.7%, en las EMF a 12.7% y en las MAP a 38.6%.

Análisis de Liquidez

La liquidez del sistema de intermediación financiero, compuesta en un 39.3% por disponibilidades y 60.7% por inversiones temporarias alcanza a 6,535.5 millones de dólares estadounidenses y es superior en 348.9 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo registrado al cierre de la gestión pasada (6,186.6 millones de dólares estadounidenses), aspecto positivo que muestra disponibilidad de fondos para ser canalizado en la cartera de créditos.

El actual volumen de liquidez respalda el 41% del total de depósitos, lo cual evidencia la solidez del sistema de intermediación financiera.

Análisis de Rentabilidad

En el periodo de enero a septiembre de 2014, el sistema de intermediación financiero registró utilidades por 197 millones de dólares estadounidenses, 119.4 millones de dólares estadounidenses de dicho monto corresponde a bancos comerciales, 67.6 millones de dólares estadounidenses a las entidades especializadas en microfinanzas, 6.3 millones de dólares estadounidenses a mutuales de ahorro y préstamo y 3.7 millones de dólares estadounidenses a cooperativas de ahorro y crédito abiertas.

Cobertura de oficinas y puntos de atención al cliente

Existen 4,416 puntos de atención financiero (PAF), instalados en diferentes localidades del país, 2.6 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 51.2% y 40.6%, respectivamente; las cooperativas de ahorro y crédito abiertas cuentan con el 5.7% y las mutuales de ahorro y préstamo el 2.4%.

Al tercer trimestre de 2014, se observa una mayor cobertura de servicios financieros a nivel nacional. Los puntos de atención financiero aumentaron en 307. Los cajeros automáticos y las agencias fijas, son los más representativos con 53.6% y 28% del total de los puntos de atención financiero, respectivamente.

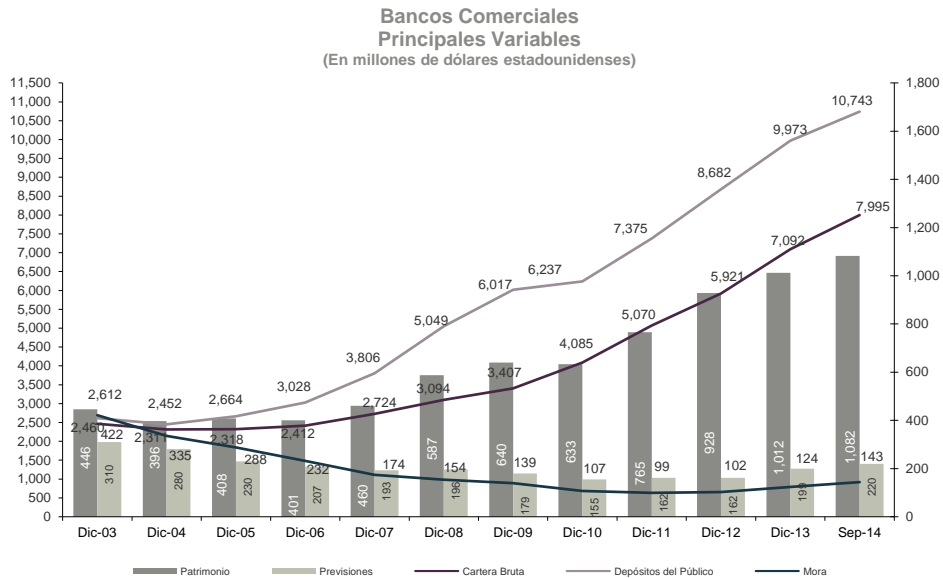
Tipo Oficina	EVOLUTIVO PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERO								Variación sep/14 - dic/13	
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	Absoluta	%
Oficina Central	49	49	50	49	50	51	51	51	-	0.0%
Agencia Fija	544	603	723	780	912	1,011	1,148	1,235	87	7.6%
Agencia Móvil				1	3	3	4	4	-	0.0%
Cajero Automático	806	897	1,074	1,303	1,629	1,896	2,188	2,365	177	8.1%
Caja Externa	64	112	170	248	277	293	328	352	24	7.3%
Ventanilla	98	98	96	127	146	143	133	136	3	2.3%
Sucursal	72	82	96	99	109	112	114	114	-	0.0%
Mandato (*)	40	89	55	38	44				-	-
Oficina Ferial		4	21	23	15	17	9	10	1	11.1%
Punto Promocional					35	65	60	60	-	0.0%
Punto de Atención corresponsal No Financiero						33	56	62	6	10.7%
Punto de Atención Corresponsal Financiero						1	18	27	9	50.0%
Total	1,673	1,934	2,285	2,668	3,220	3,625	4,109	4,416	307	7.5%

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

Con relación a los servicios de pago móvil, al cierre del tercer trimestre de la gestión 2014, la empresa E- FECTIVO ESPM S.A. se encuentra en 162 localidades y además de la oficina central tiene 835 puntos de atención corresponsal no financiero, 105 puntos de atención corresponsal financiero y 30 cajeros automáticos.

2.2 Bancos comerciales

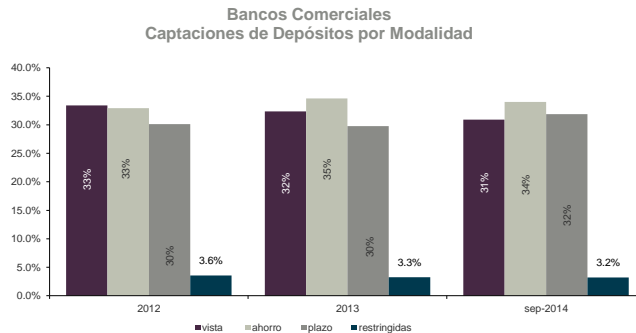
Al 30 de septiembre de 2014, la banca comercial continuó experimentando un ritmo de crecimiento ascendente tanto en captaciones del público como en las colocaciones y mantiene una adecuada suficiencia patrimonial. En el periodo de análisis, destaca respecto a los otros subsistemas por el crecimiento experimentado en la cartera de créditos y en el número de PAF (191 PAF).



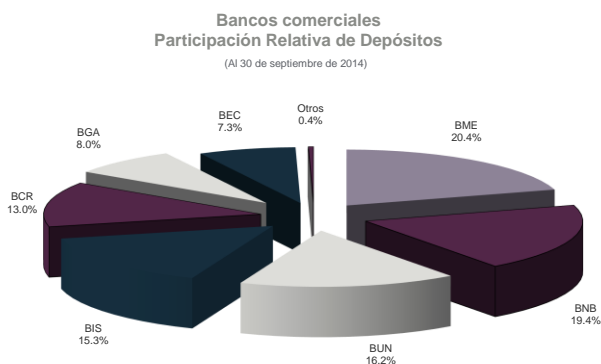
Depósitos del público

Los depósitos del público cerraron con un saldo de 10,743 millones de dólares estadounidenses, mostrando un incremento de 770 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la pasada gestión. 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 64.9% del total de los depósitos del público, (con el 30.9% y 34%, respectivamente), y los depósitos a plazo fijo el 31.9%.

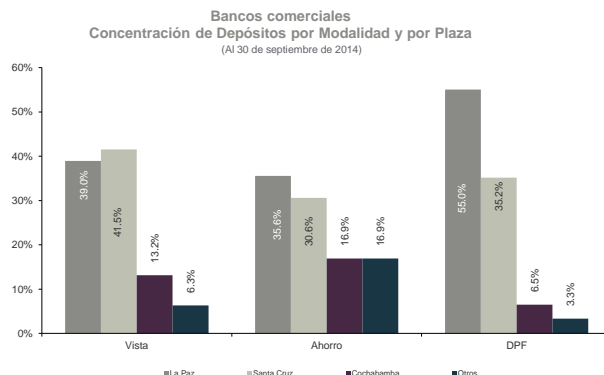


De las 9 entidades que conforman la banca comercial, cuatro agrupan el 71.4% del total de los depósitos: BME, BNB, BUN y BIS con participación de 20.4%, 19.4%, 16.2% y 15.3%, respectivamente.



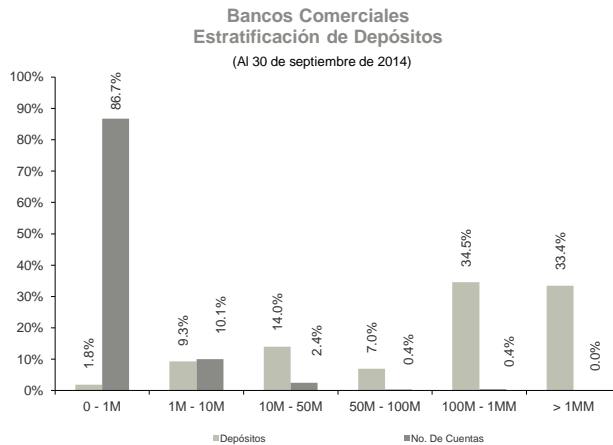
El departamento de La Paz tiene el liderazgo en las captaciones del público con un 42.8%, le sigue en orden de importancia el departamento de Santa Cruz con el 35.6% y el departamento de Cochabamba con el 12.3% de participación.

En cuanto a la distribución de los depósitos por modalidad y por área geográfica, se observa que el departamento de La Paz constituye la plaza principal para la captación de depósitos a plazo fijo (55%), mientras que en depósitos a la vista Santa Cruz se constituye líder, habiendo alcanzado a septiembre 2014 el 42%. 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 11.1% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, correspondiendo al 96.8% 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 2.8% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representan el 68% del monto total de depósitos y corresponden a 0.4% del número total de cuentas.

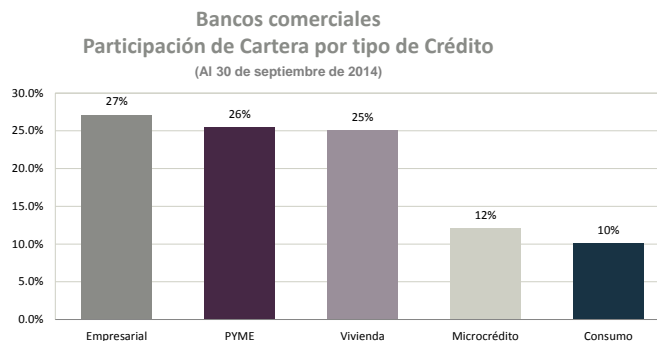


Cartera de créditos

La cartera de créditos de las entidades bancarias comerciales cerró con 7,995 millones de dólares estadounidenses, superior en 903 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2013 (7,092 millones de dólares estadounidenses).

La colocación de préstamos de la banca comercial representa el 59% del total de cartera del sistema de intermediación financiera.

Los créditos empresariales, representan el 27% del total de la cartera de créditos, los créditos PYME 26%, los créditos de vivienda 25%, microcrédito el 12% y consumo 10%.



El 47.5% 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 406.5 millones de dólares estadounidenses en relación al cierre de la gestión anterior, mientras que el 52.5% corresponde a la cartera dirigida al sector no productivo que aumentó en 145.8 millones de dólares estadounidenses. La mayor participación de los préstamos al sector productivo corresponde a la industria manufacturera y a la construcción con 27.4% y 10% del monto total de cartera de créditos, respectivamente, con relación al sector no productivo el sector de comercio es el que presenta una mayor participación con 29.2%. En el sector productivo el índice de mora más elevado es el de los créditos destinados a la construcción (4.5%).

BANCOS COMERCIALES CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-13					Sep-14				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	2,057.3	44.4%	45.7	48.9%	2.2%	2,463.8	47.5%	48.1	46.6%	2.0%
Agropecuario	326.0	7.0%	4.5	4.8%	1.4%	423.6	8.2%	5.3	5.1%	1.3%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	29.7	0.6%	0.1	0.1%	0.4%	25.1	0.5%	0.1	0.1%	0.4%
Minería	39.5	0.9%	0.1	0.1%	0.1%	26.7	0.5%	0.4	0.4%	1.6%
Industria manufacturera	1,171.3	25.3%	20.3	21.7%	1.7%	1,422.1	27.4%	18.6	18.0%	1.3%
Producción y distribución de energía eléctrica	56.6	1.2%	0.0	0.0%	0.0%	50.2	1.0%	0.2	0.2%	0.4%
Construcción	434.2	9.4%	20.7	22.1%	4.8%	516.1	10.0%	23.4	22.7%	4.5%
Sector no productivo	2,574.1	55.6%	47.9	51.1%	1.9%	2,720.0	52.5%	55.2	53.4%	2.0%
Comercio	1,436.5	31.0%	24.3	26.0%	1.7%	1,511.2	29.2%	32.2	31.1%	2.1%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	502.0	10.8%	8.0	8.5%	1.6%	555.1	10.7%	11.9	11.6%	2.2%
Servicios sociales comunales y personales	105.8	2.3%	1.9	2.0%	1.6%	95.2	1.8%	1.6	1.6%	1.7%
Intermediación financiera	64.6	1.4%	5.8	6.2%	9.0%	73.5	1.4%	0.3	0.3%	0.4%
Otras actividades de servicios	465.2	10.0%	7.8	8.4%	1.7%	485.0	9.4%	9.2	8.9%	1.9%
Total	4,631.4	100.0%	93.6	100.0%	2.0%	5,183.7	100.0%	103.3	100.0%	2.0%

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

El 50.1% 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 4,007.9 millones de dólares estadounidenses, mayor en 442 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre del año anterior.

BANCOS COMERCIALES ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-13					Sep-14				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1,940.1	27.4%	25.6	20.7%	1.3%	2,230.1	27.9%	16.1	11.2%	0.7%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	1,625.8	22.9%	35.6	28.8%	2.2%	1,777.8	22.2%	46.3	32.3%	2.6%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	1,664.1	23.5%	25.4	20.5%	1.5%	1,890.0	23.6%	32.5	22.7%	1.7%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	962.1	13.6%	17.3	14.0%	1.8%	1,067.6	13.4%	22.9	16.0%	2.1%
Menores a US\$ 10,000	899.5	12.7%	19.9	16.1%	2.2%	1,029.3	12.9%	25.3	17.7%	2.5%
Total	7,091.5	100%	123.8	100%	1.7%	7,994.8	100%	143.2	100%	1.8%

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable suma 1,082 millones dólares estadounidenses, presentando un incremento de 69.8 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-13	Sep-14
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	12.9	12.5
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(0.7)	0.4
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.3)	(6.7)

El coeficiente de adecuación patrimonial alcanza a 12.5%, ratio de solvencia que refleja un buen soporte patrimonial y muestra margen para apoyar un mayor crecimiento de los activos.

La cartera en mora al ser mayor a la previsión específica constituida, expresa en el indicador de compromiso patrimonial del 0.4%, el cual surge de la relación cartera en mora menos la previsión específica sobre el patrimonio.

Calidad de activos

La cartera en mora alcanza a 143 millones de dólares estadounidenses, mayor en 19.4 millones de dólares estadounidenses con relación a diciembre 2013. El índice de mora se encuentra en 1.8%.

Los préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica -representan el 1.8% del total de la cartera de créditos, situación que evidencia la buena salud del sistema bancario comercial.

Las provisiones específicas constituidas cubren 97.2% de la cartera en mora y el 94.3% de la cartera crítica.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Calidad de Cartera (En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-13	Sep-14
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.7	1.8
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.0	1.8
Previsión Específica / Cartera en Mora	105.9	97.2
Previsión Específica / Cartera Crítica	93.4	94.3

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 98.2% 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 5,072.7 millones de dólares estadounidenses, es mayor en 2.1 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior. El 40.7% se compone de disponibilidades y el 59.3% de inversiones temporarias. La liquidez representa el 37.4 del total de los activos, el 40.7% de los pasivos y el 72.1 de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). La proporción de liquidez, permitiría a los bancos comerciales hacer frente condiciones adversas del entorno económico que podrían poner en riesgo la estabilidad de los depósitos.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Liquidez (En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-13	Sep-14
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	75.3	72.1
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	43.7	40.7

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan el 16% de los activos y contingentes y los activos productivos el 84% de los activos y contingentes, reflejando un buen nivel de activos generadores de ingresos, mayor al existente al cierre de la gestión pasada, compuesto por cartera de créditos e inversiones financieras, lo cual favorece al buen desempeño financiero de estas entidades.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Eficiencia (En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-13	Sep-14
Activo Improductivo / Activo + Contingente	18.5	16.0
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.0	3.7

El ratio de eficiencia administrativa, medido por la relación entre gastos administrativos y activos y contingentes de 3.7% es superior al nivel registrado en diciembre de 2013.

Análisis de rentabilidad

En el periodo enero a septiembre de la gestión 2014 los bancos comerciales obtuvieron utilidades por 119.4 millones de dólares estadounidenses, superior al resultado obtenido en similar periodo de la gestión anterior (77.9 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rendimiento financiero ROA y ROE, alcanzan a 1.06% y 15.2%, respectivamente, ratios mayores a los obtenidos en diciembre 2013, ROA 0.95% y ROE 13%.

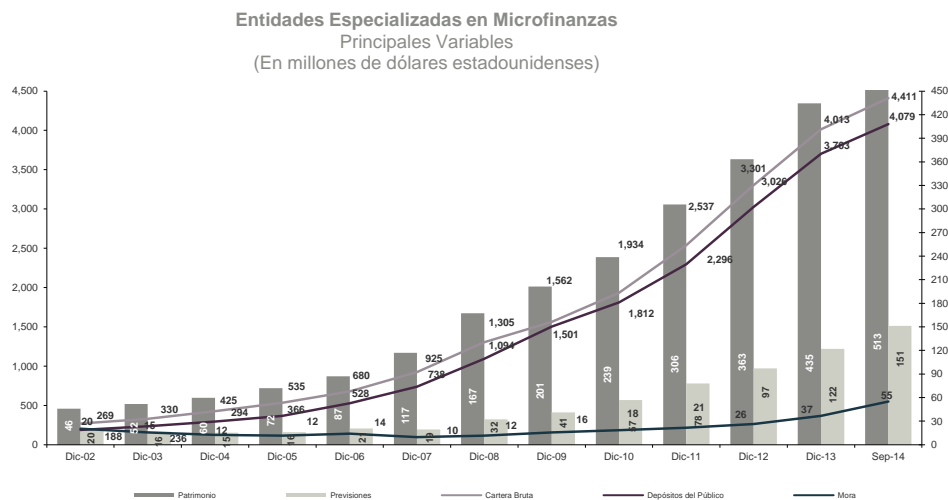
La contribución de los ingresos por otros servicios es 24.6% inferior respecto a diciembre de 2013 (28.5%).

BANCOS COMERCIALES Ratios de Rentabilidad (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-13	Sep-14
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	0.95	1.06
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	13.0	15.2
Margen Financiero / Ingresos Financieros	82.9	81.8
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	70.4	65.8
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	28.5	24.6

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

2.3 Entidades especializadas en microfinanzas

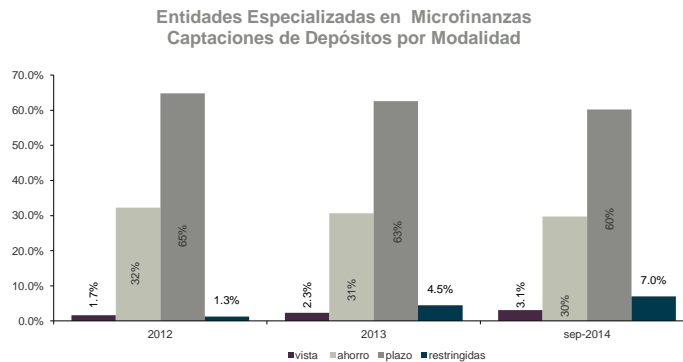
Al 30 de septiembre de 2014, los depósitos y la cartera de créditos de las entidades especializadas en microfinanzas han continuado con el ritmo creciente, permanecen con un buen nivel patrimonial y desempeño financiero y una adecuada cobertura de riesgo crediticio. Con relación al resto de subsistemas este sector resalta por contar con un mayor número de prestatarios.



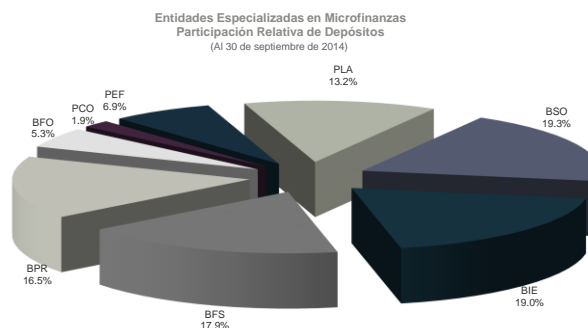
Depósitos del Público

Los depósitos del público se situaron en 4,079 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 376.2 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

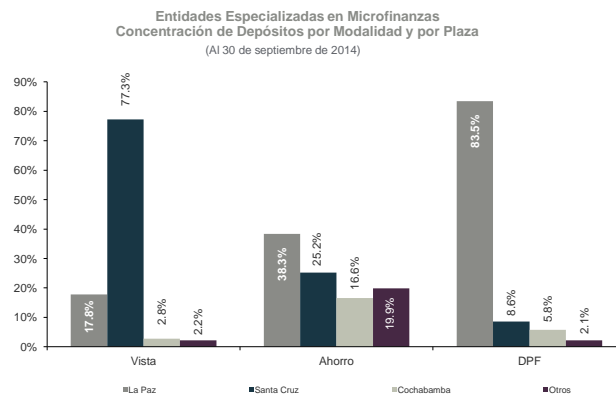
Los depósitos a plazo fijo constituyen la modalidad más importante dentro de las captaciones del público, con una participación de 60%, mientras que los depósitos en caja de ahorro son el 30% del total de depósitos, los depósitos a la vista el 3% y las obligaciones con el público restringidas son el 7%.



De las 8 entidades que integran las entidades especializadas en microfinanzas, cuatro concentran el 72.7% del total de los depósitos del público: Banco Solidario, Banco para el Fomento a las Iniciativas Económicas, Banco FASSIL y Banco PRODEM registrando una participación de 19.3%, 19%, 17.9% y 16.5%, respectivamente.

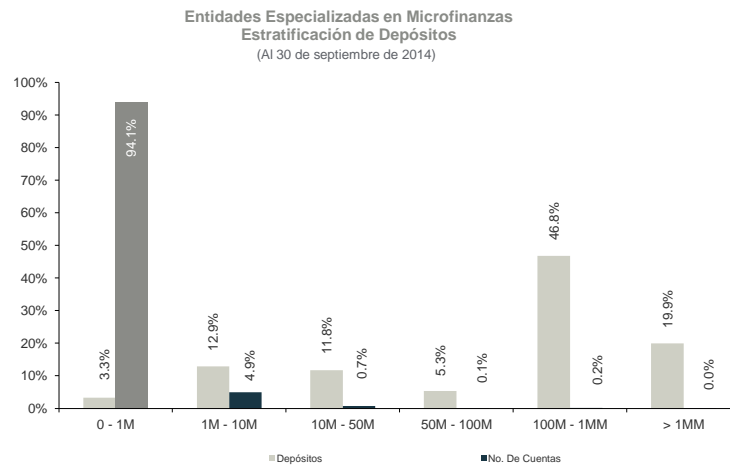


Al igual que en la gestión pasada, el departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público en las diferentes modalidades con 62.7% del total, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 21.2% y Cochabamba con 8.7%.



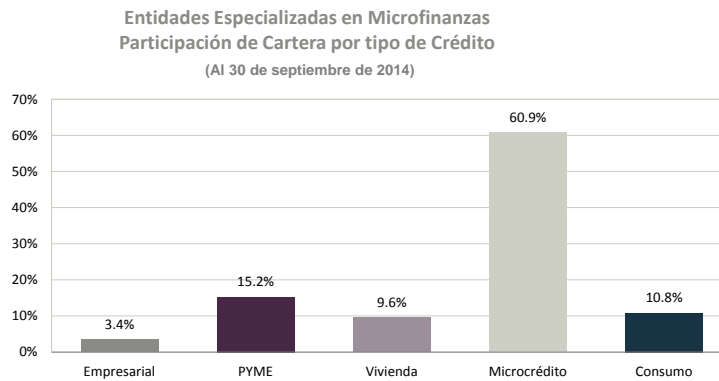
Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz se constituye en la principal plaza para los depósitos a plazo fijo (83.5%) y en caja de ahorro (38.3%), mientras que como el año anterior, el líder en la captación de depósitos a la vista es Santa Cruz con el 77.3%.

La estratificación de depósitos del público muestra que el 16.1% 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 17.1% del total de los depósitos, y corresponde al 0.8% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, constituyen el 66.8% del total de los depósitos y corresponden a 0.2% del número total de cuentas de depósitos.



Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 4,411 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 398 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2013, representando un incremento de 10%.



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 60.9% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 15.2% y los créditos de consumo con 10.8%, estos últimos experimentaron un incremento con relación a la pasada gestión (10.3%). Los créditos de vivienda y empresariales representan el 9.6% y el 3.4% del total, respectivamente.

El 63% de la cartera de créditos PYME, empresarial y microcrédito, corresponde al sector no productivo y 37% al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes son los otorgados al rubro de comercio con 38.3% del total de la cartera, mientras que en el sector productivo, la industria manufacturera tiene el 15.2% de la cartera de créditos, el sector agropecuario el 11.7% y el sector construcción el 9.5%.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-13					Sep-14				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	1,149.5	35.1%	9.2	28.8%	0.8%	1,298.0	37.0%	15.3	31.9%	1.2%
Agropecuario	331.5	10.1%	2.3	7.3%	0.7%	408.8	11.7%	3.4	7.1%	0.8%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.2	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.1	0.0%	-	0.0%	0.0%
Minería	17.7	0.5%	0.1	0.4%	0.7%	22.6	0.6%	0.2	0.5%	1.0%
Industria manufacturera	446.4	13.6%	4.3	13.6%	1.0%	532.0	15.2%	7.8	16.3%	1.5%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.6	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.7	0.0%	-	0.0%	0.0%
Construcción	353.0	10.8%	2.4	7.5%	0.7%	333.8	9.5%	3.9	8.0%	1.2%
Sector no productivo	2,129.3	64.9%	22.7	71.2%	1.1%	2,210.9	63.0%	32.7	68.1%	1.5%
Comercio	1,278.2	39.0%	15.2	47.7%	1.2%	1,345.3	38.3%	21.9	45.7%	1.6%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	316.5	9.7%	2.7	8.3%	0.8%	309.6	8.8%	3.6	7.5%	1.2%
Servicios sociales comunales y personales	46.4	1.4%	0.6	1.8%	1.2%	46.7	1.3%	0.8	1.6%	1.6%
Intermediación financiera	4.8	0.1%	0.1	0.3%	2.3%	6.5	0.2%	0.2	0.4%	3.3%
Otras actividades de servicios	483.4	14.7%	4.2	13.1%	0.9%	502.8	14.3%	6.2	12.9%	1.2%
Total	3,278.7	100.0%	31.9	100.0%	1.0%	3,508.9	100.0%	48.0	100.0%	1.4%

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

El 72.8% de la cartera se concentra en los estratos inferiores a 30,000 dólares estadounidenses, aspecto que responde a las características propias de los prestatarios y al nicho de mercado atendido por estas entidades de intermediación financiera.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-13					Sep-14				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	70.8	1.8%	-	0.0%	0.0%	168.6	3.8%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,001	242.4	6.0%	1.0	2.8%	0.4%	308.3	7.0%	2.5	4.6%	0.8%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	599.0	14.9%	2.0	5.5%	0.3%	723.6	16.4%	3.8	7.0%	0.5%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	958.2	23.9%	5.8	15.7%	0.6%	1,102.4	25.0%	8.6	15.7%	0.8%
Menores a US\$ 10,000	2,142.2	53.4%	28.0	76.0%	1.3%	2,107.8	47.8%	40.0	72.8%	1.9%
Total	4,012.6	100.0%	36.9	100.0%	0.9%	4,410.6	100.0%	55.0	100.0%	1.2%

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 513 millones dólares estadounidenses es superior en 79 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2013.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-13	Sep-14
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	11.8	12.7
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(4.7)	(4.1)
	(19.5)	(18.7)

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 12.7%, ratio de solvencia que muestra márgenes que permitiría sostener un mayor crecimiento de activos. La totalidad de las EMF mantienen un CAP superior al 10%, límite legal que mide la suficiencia del patrimonio neto como porcentaje de los activos ponderados por riesgo.

La previsión específica constituida es mayor a la cartera en mora, lo cual muestra una baja posición de riesgo patrimonial, tal como se puede verificar en el indicador que mide el compromiso patrimonial que alcanza a -4.1%, 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 55 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 18 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2013. El índice de mora alcanza a 1.2% y la cartera crítica (los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F) 1.3% de la cartera. Estos porcentajes no presentan diferencia significativa debido a que para los préstamos masivos, entre los que se encuentra el microcrédito, la calificación de riesgo está determinada por días mora.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-13	Sep-14
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0.9	1.2
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.0	1.3
Provisión Específica / Cartera en Mora	155.0	138.6
Provisión Específica / Cartera Crítica	142.7	137.4

La cartera clasificada en categorías de calificación de riesgo A, B y C constituye el 98.8% del total de la cartera de créditos, reflejando una elevada proporción de cartera que es generadora de ingresos financieros.

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

Análisis de liquidez

La liquidez total alcanza a 1,128 millones de dólares estadounidenses, está distribuida en 33.4% por disponibilidades y 66.6% por inversiones temporarias.

La liquidez representa el 19.6% del total de los activos, el 21.5% de los pasivos y el 82.4% 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-13	Sep-14
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	84.8	82.4
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.1	21.5

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan 9% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 91% de los activos y contingentes, lo cual demuestra el buen desempeño financiero de estas entidades, como consecuencia de un nivel importante de activos generadores de ingresos, entre los que se encuentra la cartera de créditos e inversiones financieras.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-13	Sep-14
Activo Improductivo / Activo + Contingente	10.7	9.0
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	8.5	7.7

Los gastos administrativos constituyen el 7.7% de los activos y contingentes, inferior al ratio registrado en diciembre de 2013.

Análisis de rentabilidad

En el periodo enero a septiembre de la gestión 2014 las EMF obtuvieron utilidades de 67.6 millones de dólares estadounidenses, cifra superior a la registrada en similar periodo de la gestión 2013 (74.2 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rentabilidad son favorables, ROA y ROE, de 1.6% y 19%.

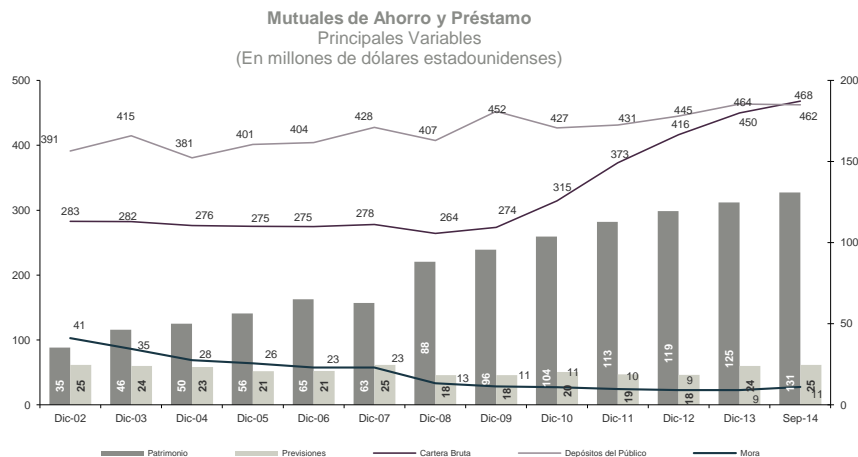
ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-13	Sep-14
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.6	1.6
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	18.6	19.0
Margen Financiero / Ingresos Financieros	81.2	80.4
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	75.1	69.9
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	5.3	3.7

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

A septiembre de 2014, se observa que el aporte de los ingresos por otros servicios es menor con relación a diciembre 2013, alcanzando a 3.7% 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

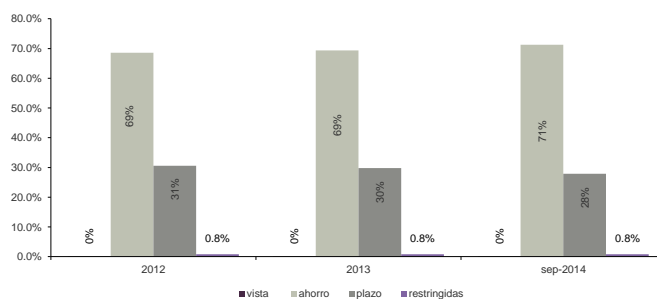
Al 30 de septiembre de 2014, las mutuales de ahorro y préstamo han experimentado un buen crecimiento en la cartera de créditos, continúan con una adecuada suficiencia patrimonial, y niveles de activos productivos.



Depósitos del público

Los depósitos del público de 462 millones de dólares estadounidenses, se han reducido en 1.3 millones respecto al saldo registrado a final del año anterior.

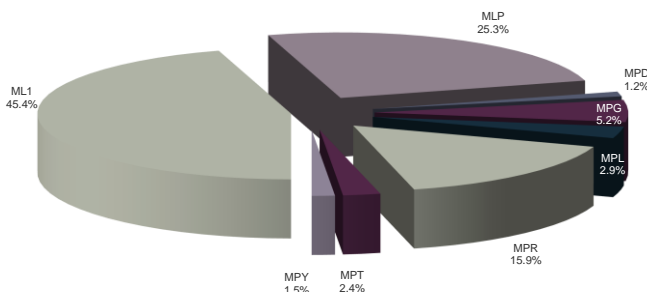
Mutuales de Ahorro y Préstamo
Captaciones de Depósitos por Modalidad



Los depósitos en caja de ahorro destacan como la modalidad con mayor incidencia respecto al total de los depósitos, con una participación de 71.3%.

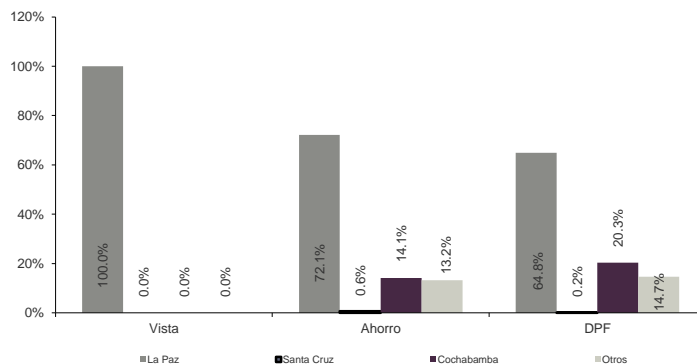
Manteniendo la composición de los últimos años, el 70.7% del total de los depósitos se concentra en dos mutuales: Mutal La Primera con una participación de 45.4% y Mutal La Paz con 25.3%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 16%.

Mutuales de Ahorro y Préstamo
Participación Relativa de Depósitos
(Al 30 de septiembre de 2014)



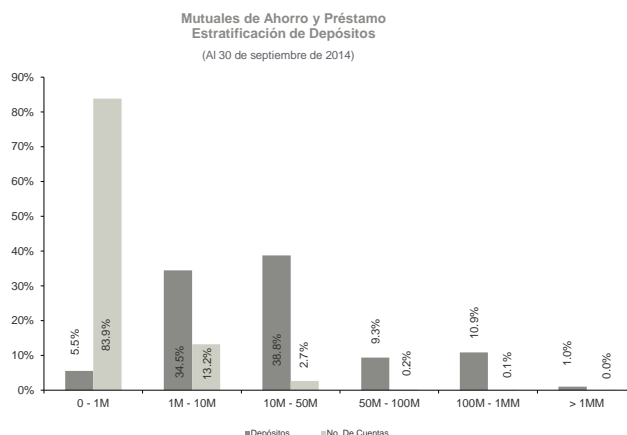
Destaca el liderazgo del departamento de La Paz con 69.8% del total de depósitos, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 15.9% y el restante 14.2% se encuentra distribuido entre los demás departamentos.

Mutuales de Ahorro y Préstamo
Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza
(Al 30 de septiembre de 2014)



La mayor proporción de los depósitos en las modalidades – vista, caja de ahorro y DPF-, se ubica en el departamento de La Paz, con participación del 100%, 72.1% y 64.8%, respectivamente.

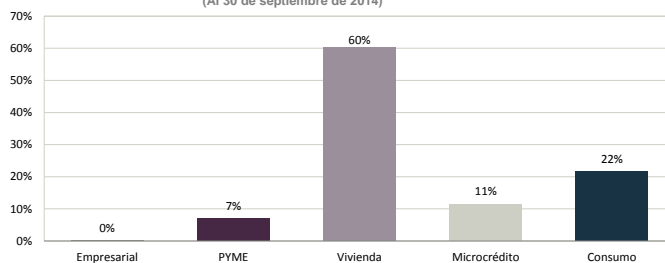
Los depósitos estratificados por monto muestran que el 40% del total se encuentra constituido en los rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 97% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 48.1% del total de depósitos y corresponde al 2.9% del número total de cuentas, mientras que el estrato de depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 11.9%, y pertenece 0.1% del número total de cuentas.



Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 468 millones de dólares estadounidenses, muestra un aumento de 18.1 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2013, equivalente a 4% de aumento porcentual.

Mutuales de Ahorro y Préstamo
Participación de Cartera por tipo de Crédito
(Al 30 de septiembre de 2014)



En correspondencia con el objetivo de negocio de las mutuales, los créditos de vivienda representan un 60% del total de la cartera de créditos, los préstamos de consumo 22%, los microcréditos 11% y los créditos PYME 7%.

La distribución de las colocaciones por departamentos muestra una fuerte participación del departamento de La Paz con 70.2% del total de la cartera de créditos del sistema mutual, el departamento de Cochabamba 15%, mientras que el 14.7% restante se encuentra fuera del eje central.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Sep-14	%	Variación Sep-14-Dic-13	Cartera en mora Sep-14	IM
Santa Cruz	-	0.0%	-	-	-
La Paz	328.8	70.2%	11.6	8.5	2.6%
Cochabamba	70.4	15.0%	5.3	1.3	1.8%
Resto	68.9	14.7%	1.2	1.3	1.9%
Total	468.2	100%	18.1	11.0	2.4%

La estratificación de cartera por monto, muestra que la mayor cantidad de préstamos corresponden al estrato ubicado entre 30 y 100 mil dólares estadounidenses con una participación de 44.6%, y un índice de mora de 2.1%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 26.5% y un índice de mora de 2%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-13			Sep-14						
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	5.5	1.2%	-	0.0%	0.0%	7.4	1.6%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,00	78.8	17.5%	2.4	26.2%	3.0%	88.7	18.9%	2.5	22.7%	2.8%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	194.8	43.3%	3.2	35.0%	1.6%	208.9	44.6%	4.5	40.6%	2.1%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	128.8	28.6%	2.2	24.6%	1.7%	124.1	26.5%	2.5	22.6%	2.0%
Menores a US\$ 10,000	42.1	9.3%	1.3	14.2%	3.1%	39.0	8.3%	1.6	14.1%	4.0%
Total	450.1	100%	9.2	2.0%	2.2%	468.2	100%	11.0	100%	2.4%

En términos de volumen, la mayor parte de las colocaciones de los créditos PYME, empresarial y microcrédito, se han otorgado al sector no productivo con 68.2% del total, mientras que el 31.8% de esta cartera está dirigida al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes corresponden a los concedidos a servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler con 38.5% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con una participación de 27% del total de esta cartera, sector que presenta un índice de mora de 5.7%, inferior a diciembre 2013.

MUTUALES DE AHORRO Y CRÉDITO CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-13					Sep-14				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	27.0	32.6%	1.8	61.5%	6.6%	27.1	31.8%	1.4	48.7%	5.2%
Agropecuario	0.3	0.4%	0.0	0.1%	0.8%	0.5	0.5%	0.0	0.1%	0.6%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	0.0%	-	0.0%	NA	-	0.0%	-	0.0%	NA
Minería	0.3	0.3%	0.0	0.2%	2.1%	0.3	0.4%	0.0	0.2%	1.5%
Industria manufacturera	3.7	4.4%	0.1	3.1%	2.4%	3.3	3.8%	0.1	2.8%	2.5%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%
Construcción	22.7	27.4%	1.7	58.1%	7.4%	23.1	27.0%	1.3	45.6%	5.7%
Sector no productivo	55.6	67.4%	1.1	38.5%	2.0%	58.3	68.2%	1.5	51.3%	2.5%
Comercio	12.8	15.4%	0.0	1.5%	0.3%	14.2	16.7%	0.1	2.5%	0.5%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	32.4	39.2%	1.0	35.8%	3.2%	32.9	38.5%	1.3	43.8%	3.9%
Servicios sociales comunales y personales	2.4	2.9%	0.0	0.8%	0.9%	2.3	2.7%	0.0	0.8%	1.0%
Intermediación financiera	0.2	0.3%	-	0.0%	0.0%	0.3	0.3%	-	0.0%	0.0%
Otras actividades de servicios	7.9	9.6%	0.0	0.5%	0.2%	8.6	10.1%	0.1	4.3%	1.4%
Total	82.6	100.0%	2.9	100.0%	3.5%	85.5	100.0%	2.9	100.0%	3.4%

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

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable que alcanza 131 millones de dólares estadounidenses, aumentó en 6.2 millones de dólares estadounidenses.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-13	Sep-14
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	36.9	38.6
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	0.4	1.9
	(11.8)	(10.3)

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanza a 38.6%, 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 1.9% del patrimonio. Por otra parte, si a dicha relación, se adiciona el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -10.3%, debido a que la cartera en mora y los bienes adjudicados están cubiertos con provisiones, aspecto que evidencia el bajo nivel de compromiso patrimonial de las mutuales.

Calidad de activos

La mora alcanza a 11 millones de dólares estadounidenses, superior en 1.9 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-13	Sep-14
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.0	2.4
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.9	1.8
Previsión Específica / Cartera en Mora	95.2	77.3
Previsión Específica / Cartera Crítica	103.0	102.4

El índice de mora se sitúa en 2.4%, es superior al nivel observado en los bancos comerciales (1.8%), en las entidades especializadas en microfinanzas (1.2%) y en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas (2.2%).

La cartera en mora está cubierta en un 77.3% 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 125.2 millones de dólares estadounidenses, superior al registrado el último año (124.6 millones de dólares estadounidenses), es equivalente a 19.7% de los activos, 24.8% de los pasivos y 35.8% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). Las proporciones de liquidez que mantienen estas entidades, permitirían enfrentar posibles situaciones adversas al entorno económico.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-13	Sep-14
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	36.1	35.8
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	24.7	24.8

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos constituyen un 7.2% del total de los activos, inferior 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-13	Sep-14
Activo Improductivo / Activo + Contingente	7.5	7.2
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 2013.

Análisis de rentabilidad

En el periodo de enero a septiembre 2014, las mutuales de ahorro y préstamo registraron utilidades por 6.3 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.3% y 6.6%, respectivamente.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Rentabilidad (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-13	Sep-14
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	0.9	1.3
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	4.5	6.6
Margen Financiero / Ingresos Financieros	78.9	78.5
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	81.7	77.1
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	6.0	4.4

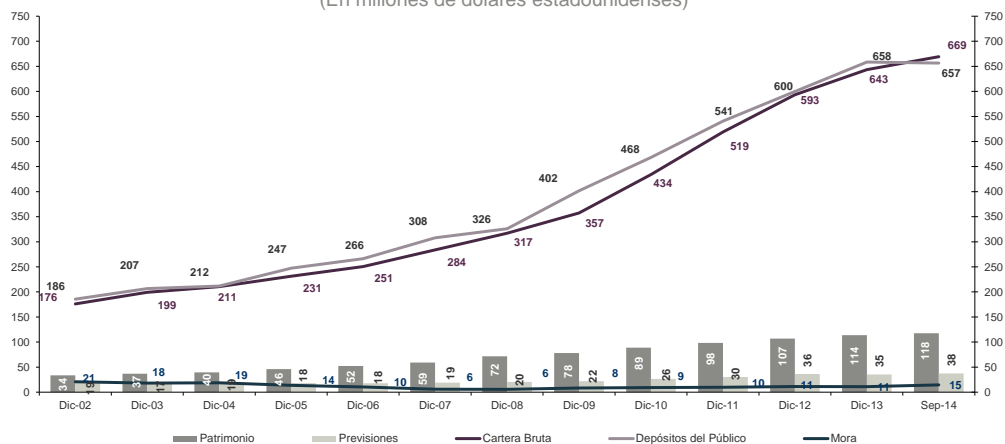
(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa el 78.5% 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 tercer trimestre de la gestión representa el 4.4% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas

Al 30 de septiembre de 2014, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas continúan con un comportamiento ascendente en la cartera de créditos, mantienen un apropiado soporte patrimonial y adecuado nivel de provisiones.

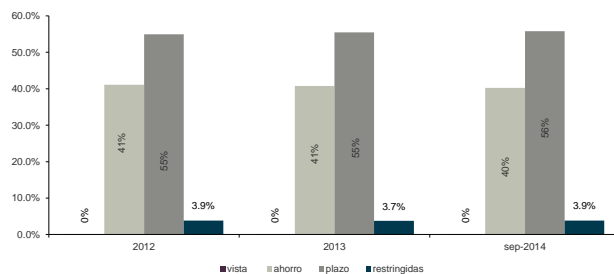
Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas
Principales Variables
(En millones de dólares estadounidenses)



Depósitos del público

Al cierre del tercer trimestre de la gestión los depósitos del público son 657 millones de dólares estadounidenses, experimentando una disminución de 1.9 millones de dólares estadounidenses con relación al cierre de la pasada gestión.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas
Captaciones de Depósitos por Modalidad

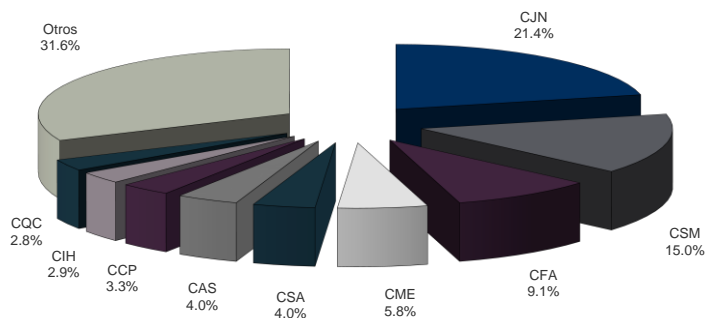


Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 56%, los depósitos en caja de ahorro el 40%, las obligaciones con el público restringidas son el 3.9% y los depósitos a la vista son el 0.1%.

El análisis de la participación por entidad muestra que el 45.5% del total de las obligaciones con el público se concentra en las Cooperativas: Jesús Nazareno Ltda., San Martín Ltda. y Fátima Ltda., con 21.4%, 15% y 9.1%, respectivamente. Las 23 cooperativas de ahorro y crédito abiertas restantes se distribuyen el mercado, con cuotas de participación individual, en un rango menor a 6%.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Participación Relativa de Depósitos

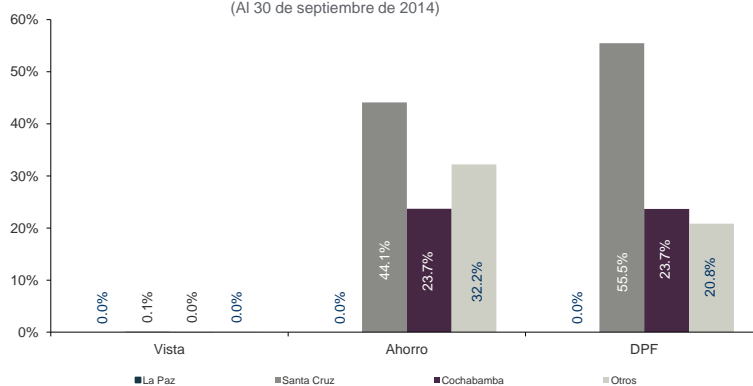
(Al 30 de septiembre de 2014)



El departamento de Santa Cruz es líder en captación de depósitos, concentra el 44.1% del total de los depósitos en caja de ahorro y el 55.5% de las obligaciones con el público a plazo.

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

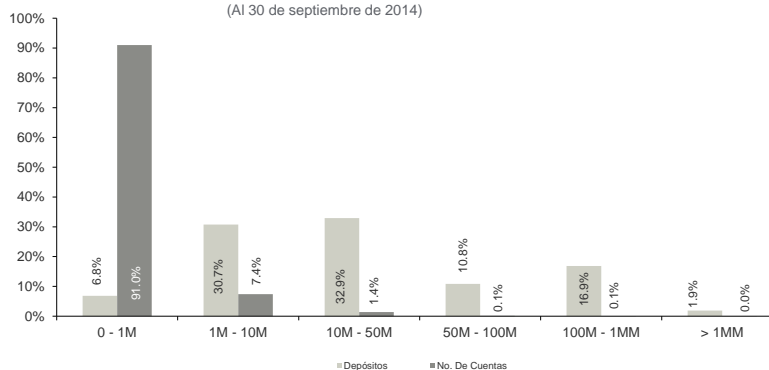
(Al 30 de septiembre de 2014)



El departamento de Santa Cruz, en cuanto al sector cooperativo, continúa siendo líder en la captación de depósitos del público con 51.3%, seguido de Cochabamba con 23.2%, mientras que el restante 25.5% 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

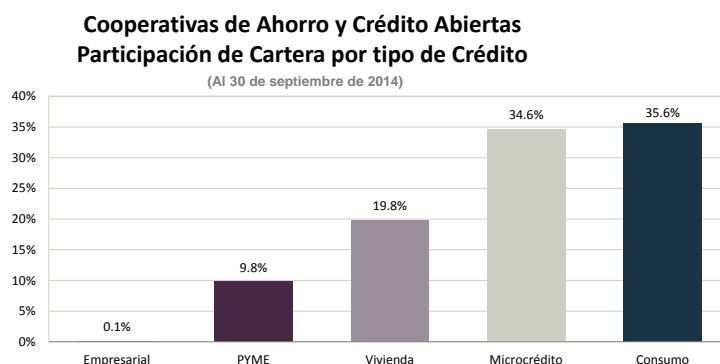
(Al 30 de septiembre de 2014)



La estratificación de depósitos muestra que el 37.5% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.4% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 43.7% del total y corresponden al 1.5% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 18.7%, y el número de cuentas es el 0.1%.

Cartera de créditos

La cartera alcanza a 669 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 26 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2013, equivale a 4% de incremento.



Los créditos de consumo representan el 35.6 % del total de la cartera, el microcrédito el 34.6%, los préstamos de vivienda el 19.8%, los créditos PYME 9.8% 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 44.5% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 25.6%, 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 Sep-14	%	Variación Sep-14-Dic-13	Cartera en mora Sep-14	IM
Santa Cruz	297.6	44.5%	4.1	7.5	2.5%
La Paz	-	0.0%	-	-	-
Cochabamba	171.0	25.6%	10.4	4.1	2.4%
Resto	200.6	30.0%	11.3	3.1	1.5%
Total	669.3	100.0%	25.9	14.7	2.2%

En cuanto a la estratificación de cartera, el 39.6% del total se concentra en el estrato menor a 10 mil dólares estadounidenses, con un índice de mora de 3%. Es también importante el estrato en el que se encuentran los préstamos otorgados por montos entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses, con una participación de 28.6% del total y un índice de mora de 1.4%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-13					Sep-14				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1.3	0.2%	-	0.0%	0.0%	1.2	0.2%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	42.7	6.6%	0.7	6.0%	1.6%	46.0	6.9%	1.0	6.8%	2.2%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	149.1	23.2%	1.8	16.2%	1.2%	165.5	24.7%	3.0	20.8%	1.8%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	186.7	29.0%	1.9	17.1%	1.0%	191.3	28.6%	2.6	17.8%	1.4%
Menores a US\$ 10,000	263.5	41.0%	6.7	60.6%	2.6%	265.3	39.6%	8.0	54.6%	3.0%
Total	643.4	100%	11.1	100%	1.7%	669.3	100%	14.6	100%	2.2%

El volumen de préstamos PYME, empresariales y microcrédito, otorgados al sector no productivo representa el 74.7% del total de esta cartera, dentro de este grupo, prevalece el crédito al comercio con 47.4%. Por su parte, el crédito al sector productivo presenta una participación de 25.3%, siendo los rubros agropecuario y de la construcción los que registran mayor participación, con 9% y 8.8%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-13					Sep-14				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	75.1	26.4%	1.4	24.6%	1.9%	75.5	25.3%	1.9	25.9%	2.5%
Agropecuario	27.3	9.6%	0.8	13.2%	2.8%	26.7	9.0%	0.5	6.7%	1.8%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.0	0.0%	-	0.0%	NA	0.0	0.0%	-	0.0%	NA
Minería	1.4	0.5%	0.0	0.3%	1.3%	1.5	0.5%	0.0	0.5%	2.3%
Industria manufacturera	20.1	7.1%	0.4	6.8%	2.0%	20.7	7.0%	0.7	9.2%	3.3%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.3	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.3	0.1%	-	0.0%	0.0%
Construcción	26.1	9.2%	0.2	4.2%	0.9%	26.2	8.8%	0.7	9.4%	2.6%
Sector no productivo	209.3	73.6%	4.4	75.4%	2.1%	222.7	74.7%	5.4	74.1%	2.4%
Comercio	132.1	46.5%	2.6	45.6%	2.0%	141.2	47.4%	3.6	48.5%	2.5%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	30.1	10.6%	0.5	9.5%	1.8%	31.4	10.5%	0.4	6.0%	1.4%
Servicios sociales comunales y personales	4.5	1.6%	0.2	2.9%	3.8%	4.7	1.6%	0.2	2.7%	4.2%
Intermediación financiera	9.8	3.4%	0.3	5.2%	3.1%	8.6	2.9%	0.4	5.9%	5.0%
Otras actividades de servicios	32.8	11.5%	0.7	12.2%	2.2%	36.8	12.3%	0.8	11.0%	2.2%
Total	284.4	100.0%	5.8	100.0%	2.0%	298.1	100.0%	7.3	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 19.7%, revelando un elevado soporte patrimonial que permitiría encarar sin dificultad el crecimiento de las operaciones crediticias.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-13	Sep-14
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	19.3	19.7
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(6.2)	(4.3)
	(21.3)	(19.4)

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -4.3%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -19.4%, 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 14.6 millones de dólares estadounidenses, mayor en 3.5 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo registrado al cierre de 2013. Por su parte, el índice de mora se ubica en 2.2%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS Ratios de Calidad de Cartera (En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-13	Sep-14
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.7	2.2
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.5	1.8
Previsión Específica / Cartera en Mora	163.8	134.9
Previsión Específica / Cartera Crítica	182.3	167.1

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 209.5 millones de dólares estadounidenses y equivalente a 23.6% de los activos, 27.2% de los pasivos y 74.4% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). La relación de liquidez que mantienen estas entidades, permitiría enfrentar posibles situaciones adversas al entorno económico.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS Ratios de Liquidez (En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-13	Sep-14
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	73.7	74.4
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	27.9	27.2

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos corresponden al 13.9% del total de los activos. Esto manifiesta un elevado nivel de activos productivos, fuente principal de generación de ingresos (cartera de créditos e inversiones).

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS Ratios de Eficiencia (En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-13	Sep-14
Activo Improductivo / Activo + Contingente	14.4	13.9
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	7.0	7.3

Los gastos administrativos representan el 7.3% del total de activos y contingentes promedio, superior al registrado en diciembre de 2013.

Análisis de rentabilidad

En el periodo de enero a septiembre 2014, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas registraron utilidades por 3.7 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 0.6% y 4.3%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-13	Sep-14
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	0.8	0.6
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	5.8	4.3
Margen Financiero / Ingresos Financieros	76.5	75.6
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	83.2	88.2
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	4.1	2.8

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

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 75.6% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 88.2% del margen operativo. Asimismo, se observa una disminución de la contribución al margen operativo, de los ingresos generados por comisiones y por otros servicios, que pasó de 4.1% en diciembre 2013 a 2.8% en septiembre de 2014.

Sector Valores

Control de Emisores

Acciones

Al 30 de septiembre de 2014, el valor de las acciones inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV) alcanzó a 15,783 millones de bolivianos y corresponde a 466,362,213 acciones.

Emisión de Bonos en Moneda Nacional

La emisión de bonos vigentes en moneda nacional, efectuada por entidades de intermediación financiera y entidades privadas al 30 de septiembre de 2014, alcanzó a una cifra total de 5,846.4 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES	
BONOS MONEDA NACIONAL	
Al 30 de septiembre de 2014	
(En millones de bolivianos)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	3,007.3
Bonos corrientes - Entidades Privadas * Incluye la serie c de los Bonos Cobee III-Emisión 1	2,839.1
TOTAL	5,846.4

Del total de emisiones vigentes antes mencionado, durante el tercer trimestre de la gestión 2014, se aprobaron tres emisiones de bonos en moneda nacional, "Bonos Subordinados Banco Ganadero III", por 35 millones de bolivianos, "Bonos Ferroviaria Oriental-Emisión 4" por 107 millones de bolivianos y "Bonos Sofia I-Emisión 1" por 82 millones de bolivianos, emisiones colocadas en su totalidad al 30 de septiembre de 2014.

Emisión de Bonos en Moneda Extranjera (Dólares Estadounidenses)

Durante el Trimestre analizado, no se tuvieron emisiones en moneda extranjera. Los valores vigentes de bonos en moneda extranjera (Dólares Estadounidenses), efectuada por entidades bancarias, financieras y entidades privadas al 30 de septiembre de 2014, alcanzó una cifra total de 595.1 millones de dólares.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA EXTRANJERA Al 30 de septiembre de 2014 (En millones de dólares estadounidenses)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	104.1
Bonos corrientes - Entidades Privadas	491.0
TOTAL	595.1

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

Durante el tercer trimestre de la gestión 2014 no se registraron nuevas emisiones de bonos en UFV, por lo que las emisiones vigentes alcanzan a 961.2 millones de UFV.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 30 de septiembre de 2014 (Expresado en millones de bolivianos indexados a la UFV)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Privadas	961.2

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

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

Emisión de Bonos Municipales en Moneda Extranjera

Durante el tercer trimestre de la gestión 2014 no se registraron nuevas emisiones de bonos Municipales, el monto vigente de los Bonos Municipales alcanza a 10.02 millones de dólares estadounidenses al cierre del tercer trimestre de la presente gestión.

Emisión de depósitos a plazo fijo (DPF)

Las emisiones de depósitos a plazo fijo al tercer trimestre de la gestión 2014, suman aproximadamente 2.506 millones de bolivianos, cifra que incluye emisiones y renovaciones.

Titularización

Al 30 de septiembre de 2014, los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos suman un valor de 2,515.8 millones, de los cuales se encuentran vigentes un monto de 1,216.4 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (Expresado en millones de bolivianos)		
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente de la Serie
Coboce BISA ST - Flujos de Libre Disponibilidad	120.0	98.01
Coboce BISA ST - 002	262.5	175.76
Hidrobol NAFIBO 016	1,476.4	464.56
Microcredito IFD Nafibo 017	28.0	11.66
Microcredito IFD BDP ST 021	70.4	28.16
Microcredito IFD BDP ST 022	150.0	93.00
Microcredito IFD BDP ST 023	27.5	17.88
Microcredito IFD BDP ST 025	170.0	136.00
Microcredito IFD BDP ST 026	40.0	36.00
Bisa ST - Diaconia FRIF	171.0	155.41
TOTAL	2,515.8	1,216.4

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), al presente trimestre, suman un valor de 33.6 millones de UFV, cuyo monto vigente es de 5.6 millones de bolivianos indexados a la UFV, por lo que se puede percibir que hubo amortización en los pagos correspondientes.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (En millones de bolivianos indexados a la UFV)		
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente de la Serie
Inti Nafibo 006	33.6	5.6
TOTAL	33.6	5.6

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en moneda extranjera al 30 de septiembre del presente, alcanzan a 342.9 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de todas las emisiones de valores de contenido crediticio, superan los cinco años, que determina que el monto autorizado se emita por series, de acuerdo al mecanismo de titularización estructurado, para cada patrimonio autónomo. El monto vigente al presente trimestre es de 100.4 millones de dólares estadounidenses.

**EMISIONES VIGENTES
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
(En millones de dólares estadounidenses)**

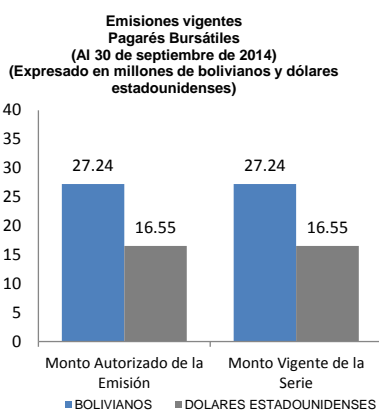
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Vigente de la Serie
Liberty Nafbo 009	30.0	13.0
Sinchi Wayra Nafbo - 010	156.5	43.3
Sinchi Wayra Nafbo - 015	156.4	44.1
TOTAL	342.9	100.4

Pagarés Bursátiles

El monto autorizado y vigente de las emisiones de -Pagarés Bursátiles en bolivianos- a la fecha de análisis alcanza a 27.2 millones de bolivianos.

El monto autorizado y vigente de las emisiones de -Pagarés Bursátiles en dólares- alcanza a 16.55 millones de dólares estadounidenses.

Durante el tercer trimestre de la gestión 2014, no se autorizó ninguna emisión de pagarés bursátiles ni en moneda nacional ni en moneda extranjera.



Pagarés en mesa de negociación

Los márgenes de endeudamiento vigentes al 30 de septiembre de 2014 son:

EMISIONES VIGENTES PAGARÉS EN MESA DE NEGOCIACIÓN al 30 de septiembre de 2014 (En Dólares Estadounidenses)				
Código	Emisor	Monto Vigente \$us	Monto Autorizado	Margen de Endeudamiento
GYE	Gas y Electricidad S.A.	-	740,000.00	740,000.00
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	150,000.00	258,348.00	108,348.00
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	932,056.00	940,000.00	7,944.00
CAC	Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	853,415.00	1,423,000.00	569,585.00
QFC	Quinoa Foods Company S.R.L.	246,118.00	250,000.00	3,882.00
Total Emisiones en \$us		2,181,589.00	3,611,348.00	1,429,759.00

El tercer trimestre de la presente gestión, se observa un comportamiento oscilante del monto total emitido en el Mecanismo de Mesa de Negociación, considerando que para julio, agosto y septiembre alcanzó \$us141 mil, \$us22 mil y \$us668 mil respectivamente, registrando así entre julio y agosto un descenso de 84.38% y entre agosto y septiembre un incremento de 2930.38% .

Al respecto, cabe señalar que la única empresa que mantuvo una participación constante en este tercer trimestre fue Impresiones Quality S.R.L., empresa que registró emisiones, para los meses de julio, agosto y septiembre, por montos de \$us122 mil, \$us22 mil y \$us70 mil respectivamente.

Por su parte, Compañía Americana de Construcciones S.R.L. sólo participó en el mes de septiembre, aunque con el monto importante de \$us598 mil, hecho que dio lugar al crecimiento tan marcado en el monto total emitido en este mecanismo para ese mes.

Por otro lado, en relación a las emisiones vigentes al 30 de septiembre de 2014, destaca la participación de Impresiones Quality S.R.L. con 42.72%, quedando en segundo lugar, Compañía Americana de Construcciones S.R.L con 39.12%.

Para el caso de Gas & Electricidad S.A., cabe aclarar que en enero 2014, efectuó la cancelación total de sus pagarés en mesa, no registrando al 30 de septiembre de 2014 participación alguna en este Mecanismo.

Registro del Mercado de Valores

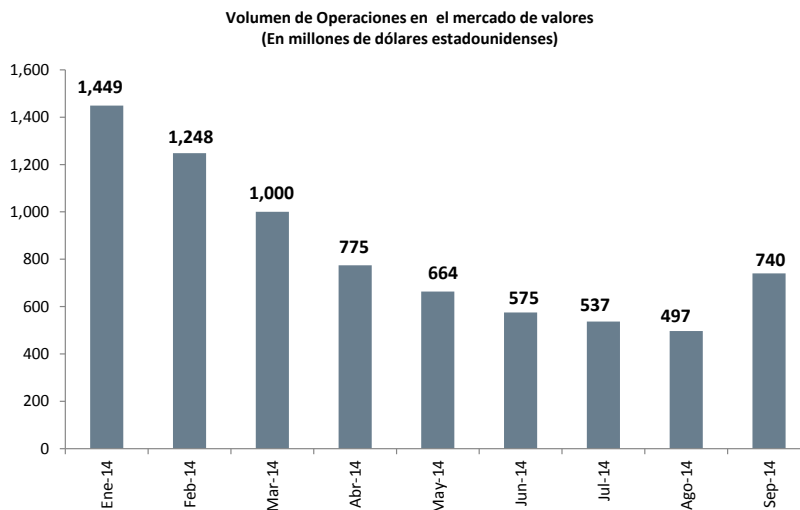
La cantidad de registros en el tercer trimestre de la gestión 2014, asciende a un total de 13 Autorizaciones e Inscripciones en el RMV, las mismas que corresponden al siguiente detalle:

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014	
Categorización	Cantidad de Registro Nuevos
Emisores	1
Contadores Generales	3
Oficiales de Cumplimiento	1
Directores de Ruedo	1
Asesor de Inversión	-
Operadores de Ruedo	-
Administradores de Fondos	3
Representantes Autorizado	3
Representantes Legales	1
Total	13

Control de Intermediarios e Inversiones

Operaciones del mercado de valores

A septiembre de 2014, el volumen de operaciones en el mercado de valores alcanza a 7,485 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 6,889 millones de dólares estadounidenses corresponden a negociaciones efectuadas en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, 594 mil dólares estadounidenses a operaciones Extrabursátiles y 2 mil dólares estadounidenses a operaciones en Mesa de Negociación.



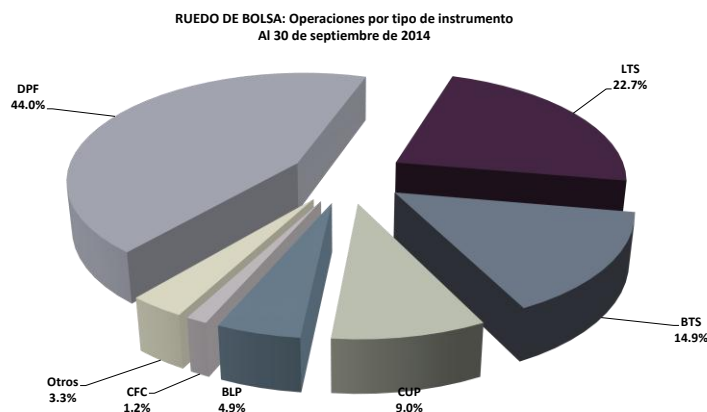
Comparativamente con el mismo periodo de la gestión 2013, el volumen de operaciones observado es superior en 547.2 millones de dólares estadounidenses.

Bolsa Boliviana de Valores

Ruedo de bolsa

Al 30 de septiembre de 2014, en el Ruedo de Bolsa, el saldo acumulado de operaciones se compone de la siguiente manera: Reporto por 3,660 MM\$US (53%), Compra Venta definitiva por 2,962 MM\$US (43%) y Mercado Primario por 267 MM\$US (4%).

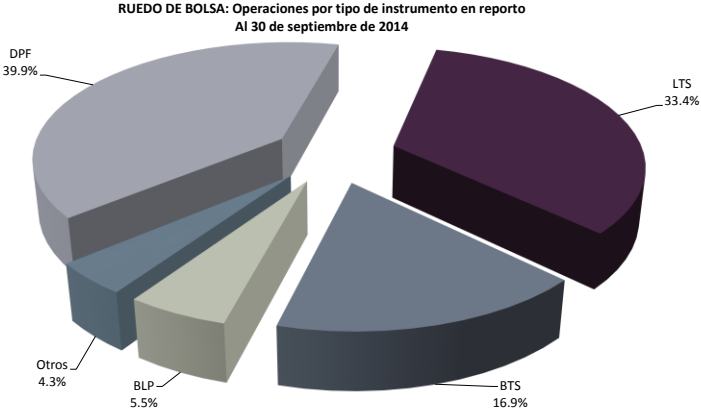
Los valores con mayor volumen de negociación en el Ruedo de Bolsa fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 3,027 millones de dólares estadounidenses (44%), Letras del Tesoro con 1,561 millones de dólares estadounidenses (23%), Bonos del Tesoro con 1,027 millones de dólares estadounidenses (15%) y Cupones de Bonos con 620 millones de dólares estadounidenses (9%).



Reporto

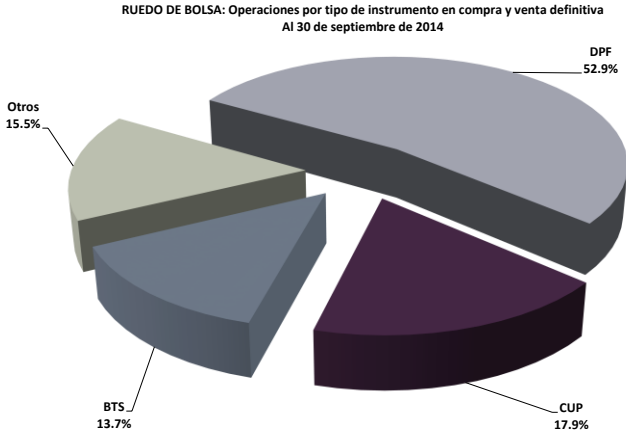
Los instrumentos con mayor participación en las operaciones de reporto, fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 1,459 millones de dólares estadounidenses (40%), Letras del Tesoro con 1,223 millones de dólares

estadounidenses (33.4%), Bonos del Tesoro con 619 millones de dólares estadounidenses (16.9%) y Bonos a Largo Plazo con 200 millones de dólares estadounidenses (5.5%).



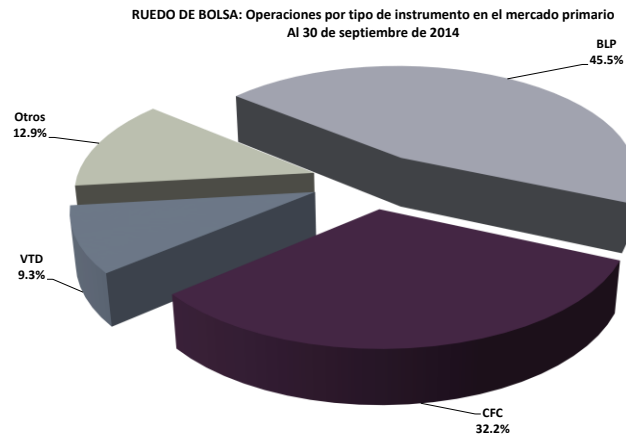
Operaciones de compra y venta definitiva

Las operaciones de compra venta han sido negociadas principalmente en Depósitos a Plazo Fijo con 1,568 millones de dólares estadounidenses (52.9%), Cupones de Bonos con 529 millones de dólares estadounidenses (17.9%) y Bonos del Tesoro con 407 millones de dólares estadounidenses (13.7%).



Mercado Primario

En lo que va de la gestión 2014, el monto negociado fue de 267 millones de dólares estadounidenses, destacando los Bonos de Largo Plazo con 121 millones de dólares estadounidenses (45.5%), las Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con 86 millones de dólares estadounidenses (32.2%), y los Valores de Titularización de Contenido Crediticio con 25 millones de dólares estadounidenses (9.3%).



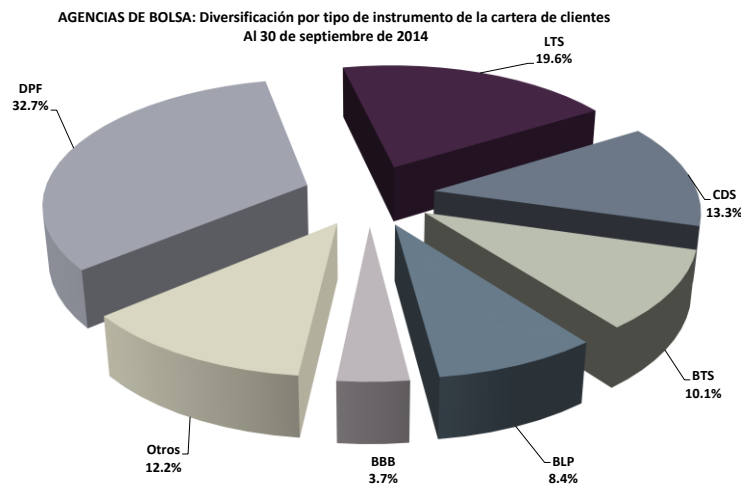
Mesa de Negociación

Se efectuaron transacciones por un total de 2.4 millones de dólares estadounidenses, la totalidad en pagarés.

Agencias de Bolsa

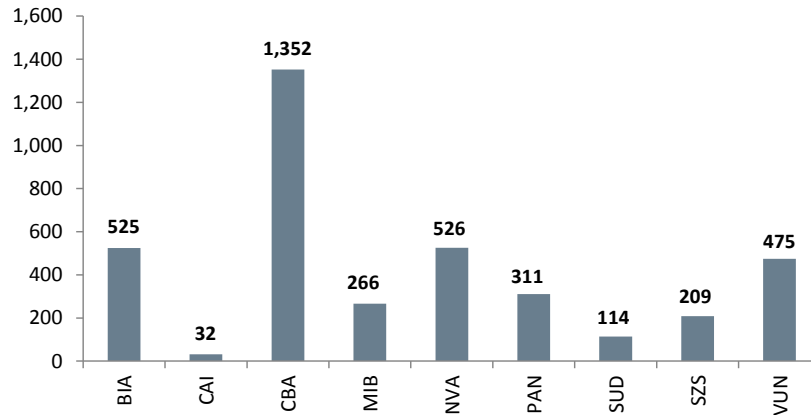
Cartera de clientes

El monto de la cartera de clientes administrada por las agencias de bolsa alcanzó a 3,809 millones de dólares estadounidenses, con un 21% de crecimiento respecto a diciembre de 2013 y está conformada principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo (32.7%), Letras del Tesoro (19.6%), y Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia (13.3%).



En lo que respecta a cartera de clientes, las entidades con mayor cartera son Credibolsa, BNB Valores Agencia de Bolsa S.A, BISA Agencia de Bolsa S.A. y Valores Unión S.A., y con 1,352, 526, 525 y 475 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

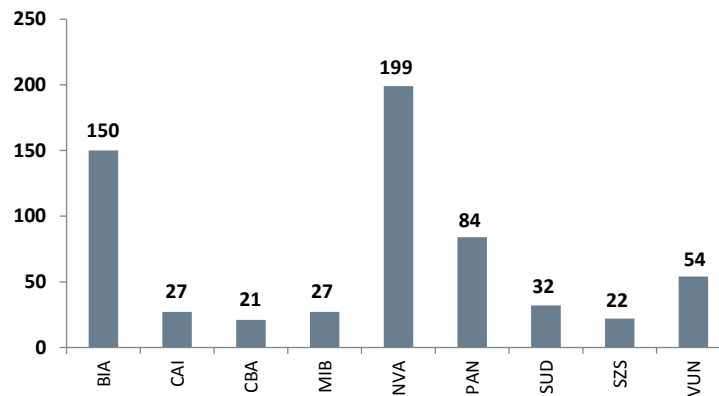
AGENCIAS DE BOLSA: Cartera de clientes por agencia
Al 30 de septiembre de 2014
(En millones de dólares estadounidenses)



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

Por su parte, el número de clientes activos alcanzó a 616. 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 199, 150 y 84, respectivamente.

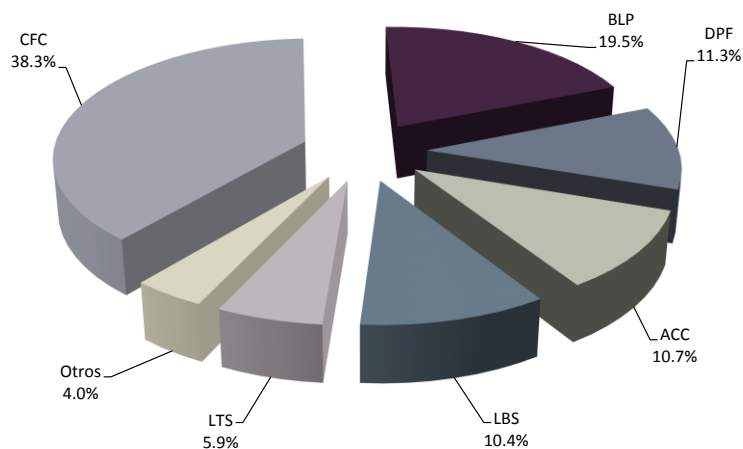
AGENCIAS DE BOLSA: Número de clientes activos por agencia
Al 30 de septiembre de 2014



Cartera propia

Al 30 de septiembre de 2014, la cartera propia es de 18 millones de dólares estadounidenses y está conformada principalmente por: Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados (38.3%), Bonos de Largo Plazo (19.5%), Depósitos a Plazo Fijo (11.3%), y acciones registradas en bolsa (10.7%).

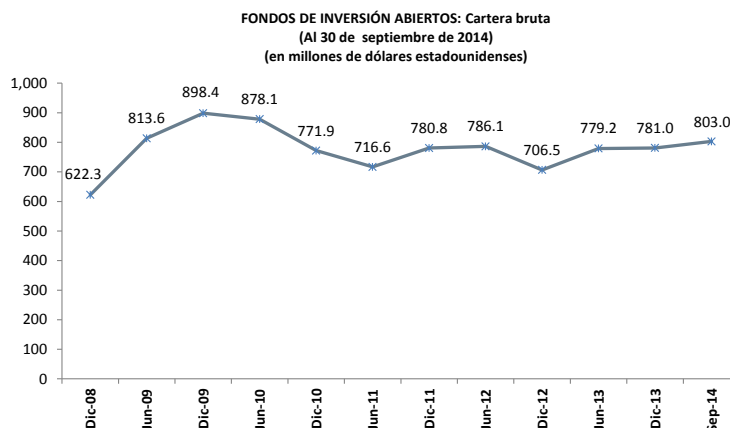
**AGENCIAS DE BOLSA: Diversificación por tipo de instrumento de la cartera propia
Al 30 de septiembre de 2014**



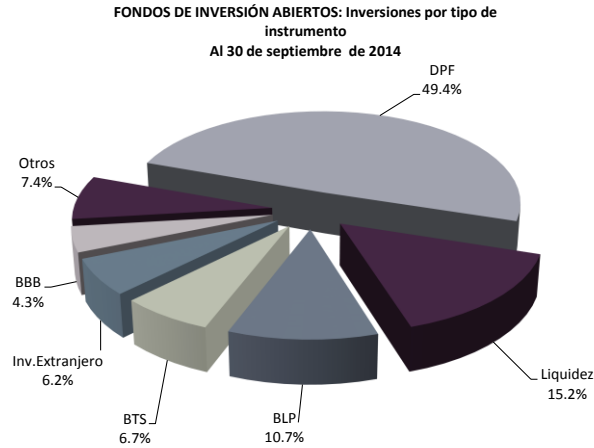
Fondos de Inversión

Cartera de los Fondos de Inversión Abiertos

La cartera de los fondos de inversión abiertos alcanza a 803 millones de dólares estadounidenses, superior en 22 millones al saldo registrado en diciembre 2013.

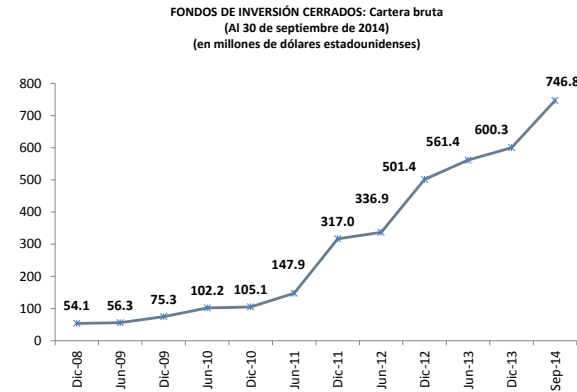


La cartera de los fondos de inversión -abiertos en dólares estadounidenses-, -abiertos en bolivianos- y -abiertos en bolivianos indexados a la UFV- es de 408.8, 336.5 y 57.7 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (49.4%), liquidez (15.2%), Bonos de Largo Plazo (10.7%), Bonos del Tesoro (6.7%), Inversiones en el extranjero (6.2%), y Bonos Bancarios Bursátiles (4.3 %).

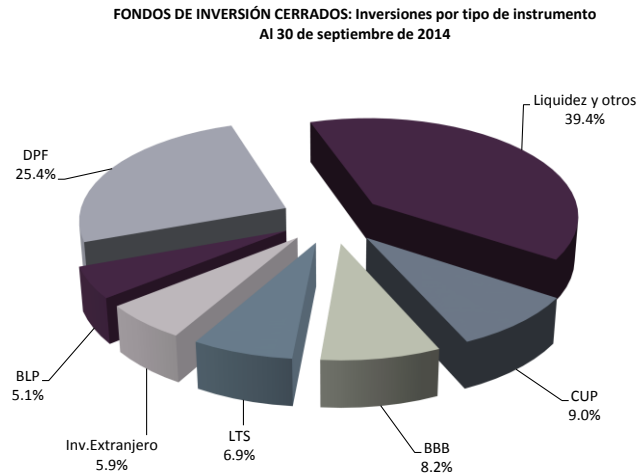


Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados

La cartera total de los fondos de inversión cerrados alcanza a 746.8 millones de dólares estadounidenses, con un crecimiento de 146.5 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2013.

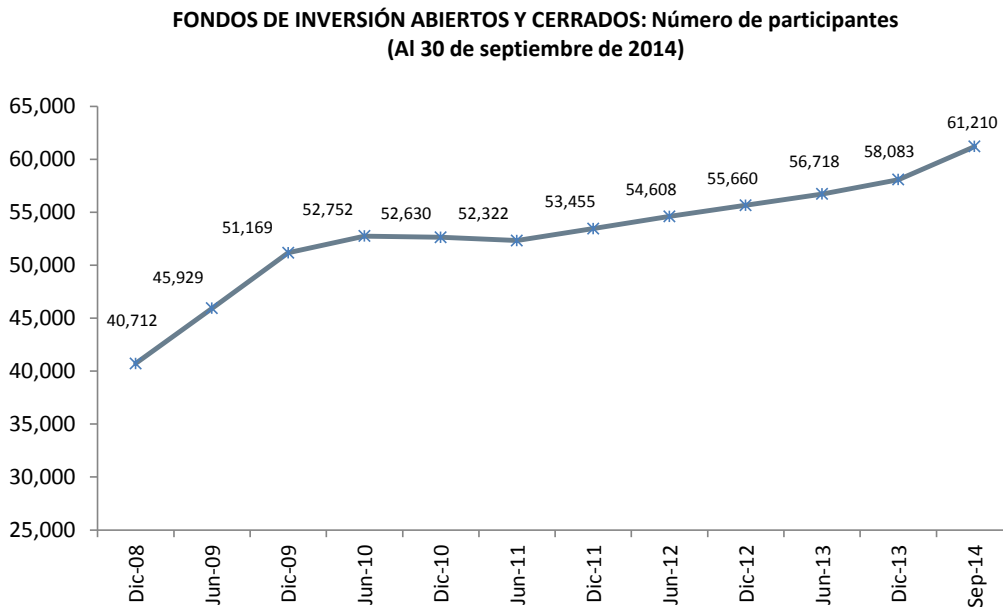


La cartera de los fondos de inversión cerrados en -dólares estadounidenses- y -en bolivianos-, está compuesta por 138.4 millones de dólares estadounidenses, y el equivalente a 608.4 millones de dólares, respectivamente. Se compone principalmente de la siguiente manera: liquidez y otros (39.4%), depósitos a plazo fijo (25.4%), Cupones de bonos (9%) y Bonos bancarios bursátiles (8.2%).



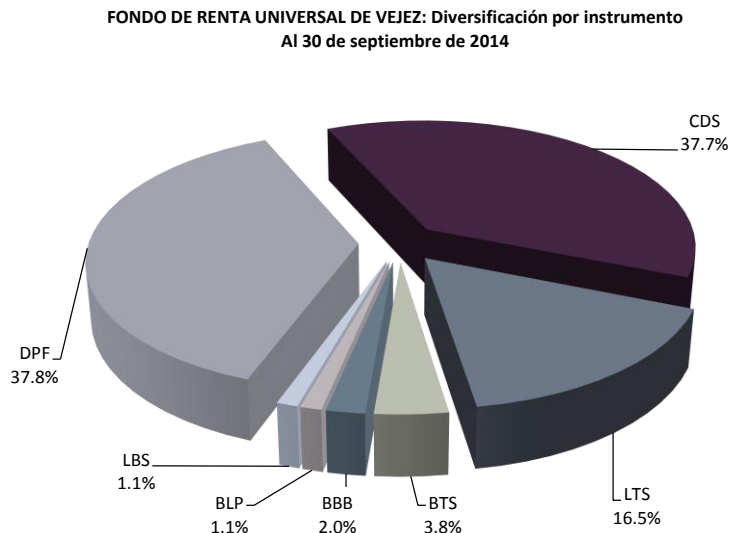
Participantes

El número de participantes en los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados alcanza a 61,210, con un crecimiento de 5.4% respecto al registro de diciembre 2013.



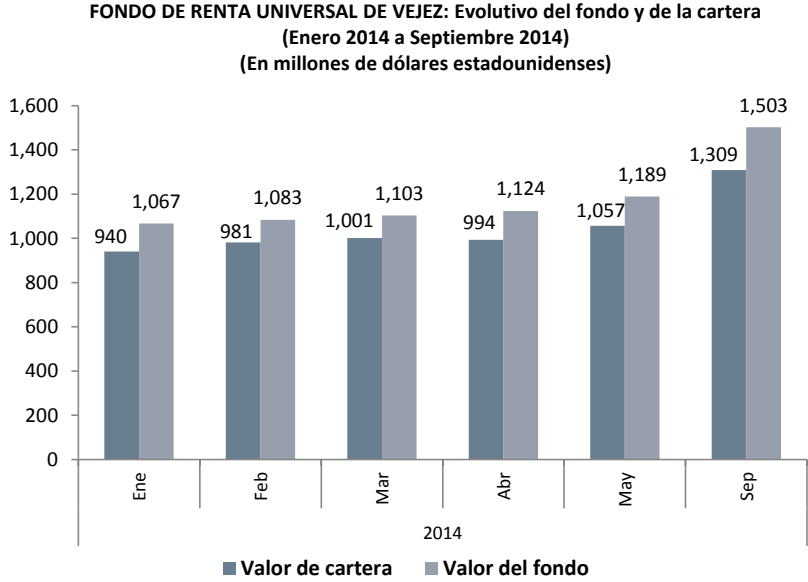
Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD

Al 30 de septiembre de 2014, la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez registra un saldo de 1,309 millones de dólares estadounidenses, destacan como instrumentos más representativos los siguientes: Depósitos a Plazo Fijo (37.8%), Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia (37.7%), Letras del Tesoro (16.5%) y Bonos del Tesoro (3.8%).



El portafolio del Fondo de Renta Universal de Vejez por emisor, está compuesto por valores emitidos por el estado (59.06%) y por valores emitidos por el sector privado (40.94%).

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



Al 30 de septiembre de 2014, la cartera de inversiones del FRUV es de 1,309 millones de dólares estadounidenses y el valor del fondo es de 1,502.5 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.