

## **EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 30 DE JUNIO DE 2012**

### **1. Contexto general**

Al primer semestre del año las preocupaciones sobre la desaceleración de la actividad económica mundial se han reavivado nuevamente, particularmente por la persistente crisis europea y los altos niveles de desempleo en las economías avanzadas, que en conjunto afectaron la dinamización de la demanda agregada global. El índice manufacturero de Estados Unidos se desaceleró y la recuperación económica europea en medio de los ajustes fiscales y reformas estructurales no se manifestó.

El índice de precios internacionales de los productos básicos cambió de orientación a partir de abril acumulando una variación negativa en el semestre principalmente debido a la caída de los precios de energía (-11.6%), metales (-3.3%) y materiales industriales (-1.6%)<sup>1</sup>. Este hecho más la debilidad del entorno externo y la reactivación de las tensiones financieras moderaron parcialmente el firme crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo de Asia y América Latina.

En Bolivia, el índice global de actividad económica para el periodo enero-abril de 2012 registró una variación positiva de 5.15%, respecto a similar periodo de 2011, con una importante incidencia de las actividades de la industria manufacturera, servicios financieros, servicios de la administración pública, petróleo y gas y agricultura<sup>2</sup>. El fuerte incremento experimentado por las recaudaciones tributarias del Servicio de Impuestos Nacionales reflejó también este dinamismo de la economía.

Por su parte, a junio del presente año las reservas internacionales netas alcanzaron a 12,439.8 millones de dólares estadounidenses y fueron mayores en 421.2 millones de dólares estadounidenses a las registradas a diciembre de 2011<sup>3</sup>, explicado en los flujos positivos de la balanza comercial que en el periodo enero-abril fue de 610.6 millones de dólares estadounidenses (357.4 millones de dólares estadounidenses en similar periodo de 2011) y de remesas que alcanzaron a 417.2 millones de dólares estadounidenses (421.1 millones de dólares estadounidenses en similar periodo de 2011)<sup>4</sup>.

La inflación al primer semestre registró una tasa acumulada de 1.96% y 4.55% a 12 meses<sup>5</sup>, situándose alrededor de lo previsto por la autoridad monetaria. El tipo de cambio se mantuvo invariable.

En este marco, en lo que va del primer semestre de este año, la actividad de intermediación financiera y del mercado de valores continuaron mostrando el ritmo de crecimiento verificado en los últimos años.

---

<sup>1</sup> FMI.

<sup>2</sup> INE.

<sup>3</sup> BCB.

<sup>4</sup> Idem.

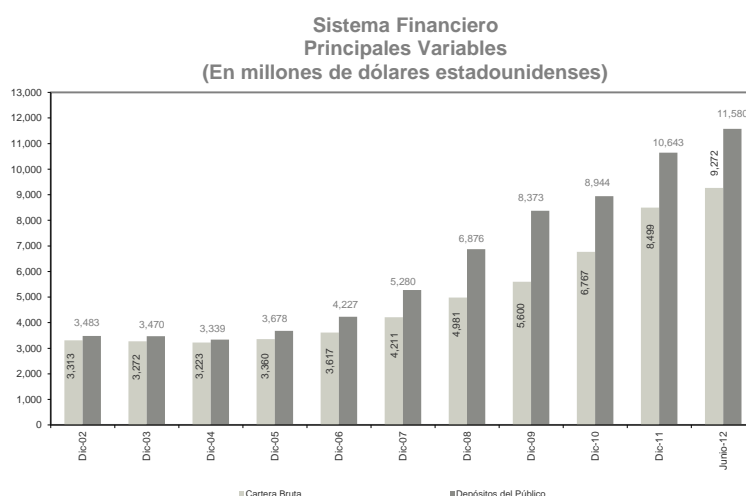
<sup>5</sup> INE.

## 2. Análisis del sistema financiero

Para efectos de análisis, el sistema bancario (BCO) se diferencia entre bancos comerciales (BCC) y bancos especializados en microfinanzas -Solidario, Los Andes Procredit y Para el Fomento a las Iniciativas Económicas-, 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 financiera

En el primer semestre del año 2012, el sistema de intermediación financiera - bancos comerciales, entidades especializadas en microfinanzas, mutuales de ahorro y préstamo y cooperativas de ahorro y crédito abiertas – mantiene el ritmo de crecimiento observado en los últimos años, tanto en cartera como en depósitos.



#### Depósitos del público

Al finalizar el primer semestre de la gestión 2012, los depósitos del público alcanzan la cifra de 11,580 millones de dólares estadounidenses, originado en un aumento de 937 millones de dólares estadounidenses, mostrando un crecimiento de casi dos veces al registrado en similar periodo de la gestión 2011.

El 68.4% del total de los depósitos se concentra en la banca comercial, 23% en las entidades especializadas en microfinanzas, 4.8% en las cooperativas de ahorro y crédito y 3.8% en las mutuales de ahorro y préstamo.

El período promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo alcanza a 861 días, como resultado de un sostenido crecimiento en los últimos cinco años. De esta manera, los depósitos a plazo fijo (DPF) contratados con plazos iguales o mayores a 360 días representan el 85.1% del total de los depósitos en esta modalidad, cuando a junio de 2011 llegaron a 78.8% y a finales de la gestión 2006 apenas superaban el 50%. Los DPF en moneda nacional con un plazo mayor a 360 días representan el 62% del total de DPF. La ampliación de los plazos de permanencia de los DPF, además de demostrar la confianza del público en el sistema financiero, incide positivamente en la estructura financiera de las entidades, permitiendo contar con recursos a largo plazo para ser canalizados en préstamos de mayor maduración, favoreciendo las actividades productivas en general. La buena salud de la economía y la solidez del sistema financiero, propicia una mayor confianza del público para depositar sus ahorros por más tiempo.

La preferencia de los depositantes por la moneda nacional se refleja en el incremento de 16.2% de los depósitos en moneda nacional, equivalente en monto a 1,091 millones de dólares estadounidenses, crecimiento que constituye dos veces el experimentado en junio de 2011 (542.2 millones de dólares estadounidenses); en cambio, los depósitos en moneda extranjera (ME) disminuyeron en 108.7 millones de dólares estadounidenses y en unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) en 44.9 millones de dólares estadounidenses. En términos de participación, los depósitos en MN, -incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 67.7%, muy por encima del 16.2%, registrado el año 2005, mientras que la participación de depósitos en moneda extranjera es del 32.3%, inferior a diciembre de 2011 (36.2%), este comportamiento manifiesta una mayor profundización de la bolivianización de las operaciones del sistema financiero boliviano.

Es notable el incremento del número de cuentas de depósitos, que a la fecha de análisis llega casi a los 6 millones de cuentas (5.9 millones de cuentas), lo cual revela la capacidad de los agentes económicos para ahorrar.

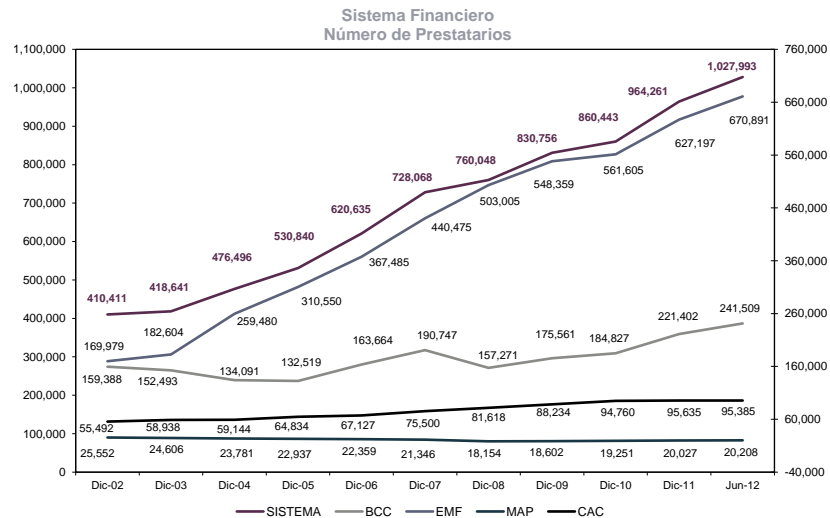
### **Cartera de créditos**

La cartera de créditos suma 9,272 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 772.8 millones de dólares estadounidenses. En el segundo trimestre se registró el mayor crecimiento (559.6 millones de dólares estadounidenses). La tendencia creciente de la cartera de créditos refleja el impacto positivo de los esfuerzos regulatorios para la creación de mejores condiciones de acceso al crédito.

El 59% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en la banca comercial, 30.8% en las entidades especializadas en microfinanzas, 6% en las cooperativas de ahorro y crédito y 4.2% en las mutuales de ahorro y préstamo.

De la misma manera que los depósitos del público, la cartera de créditos en moneda nacional registra un comportamiento dinámico con un incremento de 968.2 millones de dólares estadounidenses, mientras que la cartera en moneda extranjera presenta una disminución de 195.2 millones de dólares estadounidenses, mayor a la experimentada en similar periodo de la gestión pasada (116.6 millones de dólares estadounidenses). La preferencia de los prestatarios por contratar operaciones crediticias en moneda local, verificada en las últimas gestiones, posibilitó un cambio en la composición de la cartera, de 6.6% de participación en el año 2005 a 74.2% del total de cartera de créditos a junio de 2012, proporción superior a similar periodo de los dos últimos años (2011 62.7% y 2010 46.4%).

Por su parte, los préstamos contratados en ME representan el 25.8% del total de la cartera, mientras que la cartera en moneda nacional con mantenimiento de valor y moneda nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda no tienen relevancia respecto al monto total de la cartera. En el transcurso del primer semestre la cartera en moneda nacional aumentó 4.7 puntos porcentuales con relación al cierre de la gestión 2011.



Durante el primer semestre de la gestión 2012, se verificó un aumento de 63,732 nuevos prestatarios, casi dos veces el observado en junio 2011, con lo cual el número total de prestatarios alcanza a 1,027,993. Al término del primer semestre el 65.3% del total de los prestatarios se concentra en las entidades especializadas en microfinanzas, el 23.5% en los bancos comerciales, el 9.3% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 2% en las mutuales de ahorro y préstamo.

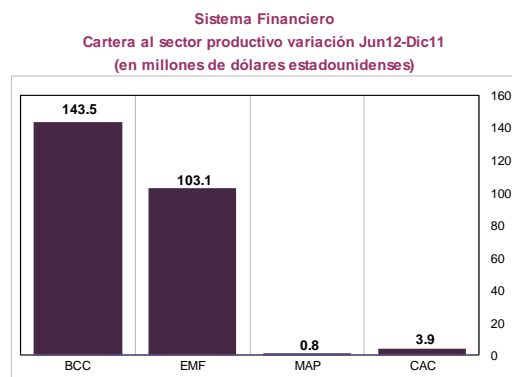
La cartera en mora registra un saldo de 157.5 millones de dólares estadounidenses, mayor en 17.8 millones de dólares estadounidenses respecto al monto registrado al cierre de la gestión anterior. El índice de mora (IM) –ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- del sistema de intermediación financiera se sitúa en 1.7%.

Las provisiones constituidas de 307.3 millones de dólares estadounidenses, se encuentran distribuidas en 199.2 millones de dólares estadounidenses de provisiones específicas y 108.1 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 126.4%, índice inferior al cierre de 2011 (136.2%), debido al incremento experimentado en la mora.

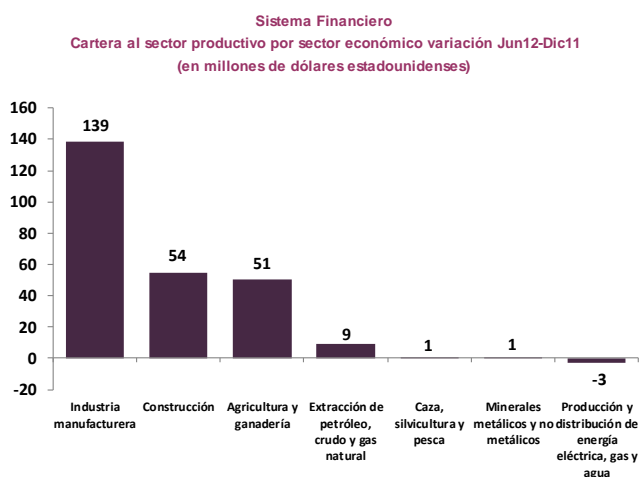
La cartera clasificada por tipo de préstamo presenta la siguiente distribución: microcrédito 26.5%, PYME 22.4%, vivienda 19.5%, empresarial 19.7%, y consumo 12%.

### **Cartera al Sector Productivo**

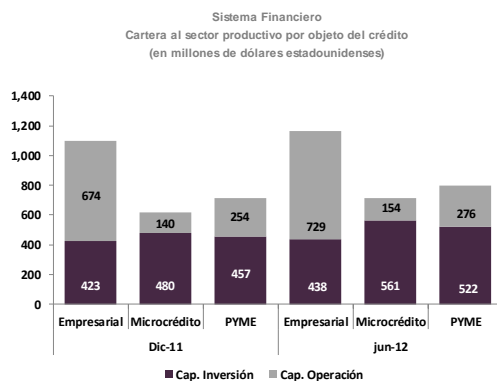
Al cierre del primer semestre, la cartera de crédito destinada al sector productivo, compuesta por créditos de tipo empresarial, microcrédito o PYME, cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera, producción y energía eléctrica, gas, agua y construcción, alcanza a 2,680 millones de dólares estadounidenses y registra un incremento de 251 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo del 31 de diciembre de 2011, originado en los bancos comerciales y las entidades especializadas en microfinanzas, con 143 millones de dólares estadounidenses y 103.1 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.



En el primer semestre de la gestión 2012, la industria manufacturera registra un mayor crecimiento con 139 millones de dólares estadounidenses, seguido de los sectores de construcción y agricultura y ganadería con 54 millones de dólares estadounidenses y 51 millones de dólares estadounidenses, respectivamente, siendo los sectores más relevantes del crédito al sector productivo.



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



## **Análisis de indicadores**

### **Análisis de Solvencia**

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiera alcanza a 1,312 millones de dólares estadounidenses, mayor en 30 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo registrado al cierre de la gestión 2011.

El índice de solvencia del sistema de intermediación financiera se encuentra por encima del mínimo exigido por Ley, existiendo un soporte patrimonial para apoyar el crecimiento de los activos y la expansión de las actividades productivas. El coeficiente de adecuación patrimonial en los BCC alcanza a 12.7%, en las CAC a 20.2%, en las EMF a 11.88% y en las MAP a 38.2%.

### **Análisis de Liquidez**

La liquidez del sistema de intermediación financiera, compuesta en un 42.8% por disponibilidades y 57.2% por inversiones temporarias, alcanza a 4,848.8 millones de dólares estadounidenses, cifra superior en 78.9 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de cierre de la gestión pasada, situación originada principalmente por el crecimiento notable de los depósitos.

El actual volumen de liquidez constituye una fortaleza para el sistema financiero que se evidencia al señalar que respalda el 41.8% del total de depósitos del sistema financiero, muy por encima del índice de 29% observado en la década pasada, y uno de los más elevados de los países de la región.

### **Análisis de Rentabilidad**

En el periodo enero a junio de 2012, el sistema de intermediación financiera registró utilidades por 95.5 millones de dólares estadounidenses, 54.4 millones de dólares estadounidenses de dicho monto corresponde a bancos comerciales, 32 millones de dólares estadounidenses a las entidades especializadas en microfinanzas, 4.3 millones de dólares estadounidenses a mutuales de ahorro y préstamo y 4.8 millones de dólares estadounidenses a cooperativas de ahorro y crédito abiertas.

### **Cobertura de oficinas y puntos de atención al cliente**

Al 30 de junio de 2012, existen 3,417 puntos de atención financiero (PAF) en el país, dos veces más que los existentes en la gestión 2007, de los cuales el mayor número se concentra en los bancos comerciales y entidades especializadas en microfinanzas, con una relación de 49.5% y 40.9%, respectivamente; las cooperativas de ahorro y crédito abiertas representan el 6.3% y la mutuales de ahorro y préstamo el 3.3%.

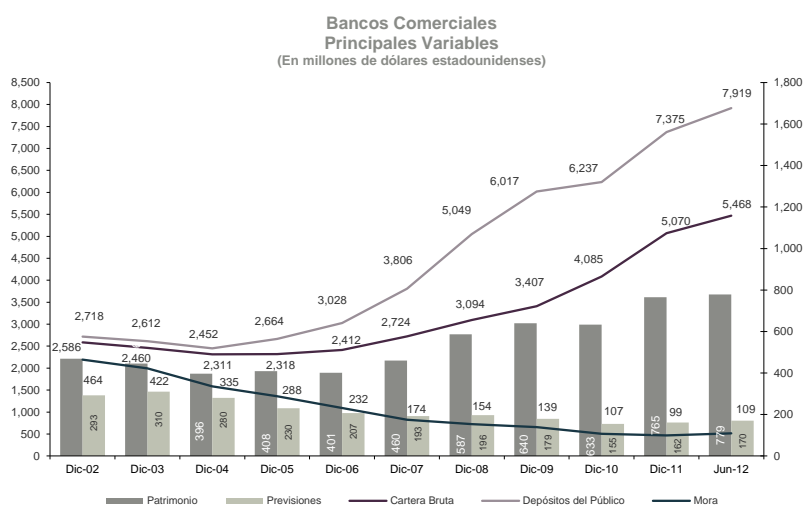
Al cierre del primer semestre de 2012, existe una mayor cobertura de servicios financieros a nivel nacional. Los puntos de atención financiero aumentaron en 197, constituyéndose el segundo trimestre el más dinámico en la apertura de puntos de atención financiero (115 PAF). Los cajeros automáticos y las agencias fijas, son los más representativos con un 51.7% y 27.7% del total de los puntos de atención, respectivamente.

Tipo Oficina	EVOLUTIVO PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA							Variación	
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	jun-12	Absoluta	%
Oficina Central	49	49	50	49	50	50	50	-	0.0%
Agencia Fija	544	603	723	780	912	923	947	35	3.8%
Agencia Móvil				1	3	3	3	-	0.0%
Cajero Automático	806	897	1,074	1,303	1,629	1,688	1765	136	8.3%
Caja Externa	64	112	170	248	277	276	278	1	0.4%
Ventanilla	98	98	96	127	146	142	146	-	0.0%
Sucursal	72	82	96	99	109	109	110	1	0.9%
Mandato	40	89	55	38	44	1	1	(43)	-97.7%
Oficina Ferial		4	21	23	15	13	14	(1)	-6.7%
Punto Promocional					35	55	62	27	77.1%
Punto de Atención corresponsal No Financiero						42	41	41	0.0%
<b>Total</b>	<b>1,673</b>	<b>1,934</b>	<b>2,285</b>	<b>2,668</b>	<b>3,220</b>	<b>3,302</b>	<b>3,417</b>	<b>197</b>	<b>6.1%</b>

El 81.3% de puntos de atención financiera se concentra en ciudades capitales incluida la ciudad de El Alto y el 18.7% en otras localidades. En el primer semestre de la gestión, las entidades especializadas en microfinanzas son las que experimentaron mayor crecimiento de puntos de atención financiera (130 PAF), le siguen la banca comercial con 51 PAF, las mutuales de ahorro y préstamo con 12 PAF y las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 4 PAF.

## 2.2 Bancos comerciales

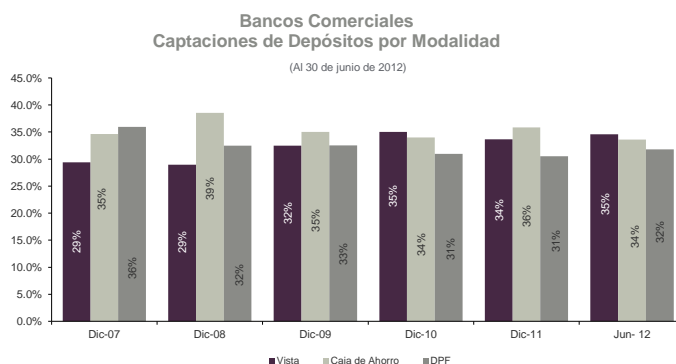
En el primer semestre de la gestión 2012, la banca comercial continua con el ritmo de crecimiento de los últimos años, destaca el crecimiento de los depósitos, sobresale la proporción de la cartera destinada al sector productivo en relación a los otros subsistemas, mantiene un buen desempeño financiero, una adecuada suficiencia patrimonial, con un buen nivel de provisiones y cobertura de riesgos por incobrabilidad de cartera.



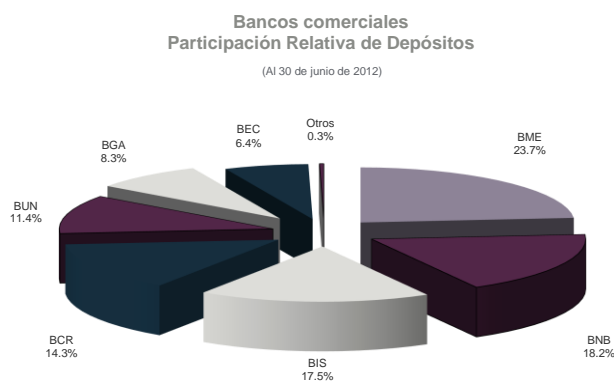
## Depósitos del público

Los depósitos del público alcanzan a 7,919 millones de dólares estadounidenses, mostrando un aumento de 544 millones de dólares estadounidenses respecto a la pasada gestión, crecimiento superior al registrado en similar periodo de la gestión 2011 (255 millones de dólares estadounidenses). Los depósitos de la banca comercial constituyen el 68.4% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiera.

Por tipo de modalidad, los depósitos a la vista y en caja de ahorros son las obligaciones más importantes y representan en conjunto el 68.2% del total de los depósitos del público, (con el 34.6 % y 33.6%, respectivamente). La participación de los depósitos a plazo fijo es 31.8% del total de depósitos, con el resto de modalidades de captación de recursos se constituyen en una fuente importante para financiar operaciones activas del sistema de banca comercial.



De las 9 entidades que conforman la banca comercial, cuatro agrupan el 73.7% del total de los depósitos: el BME, BNB, BIS y BCR con participación de 23.7%, 18.2%, 17.5% y 14.3%, respectivamente; entidades que en los últimos años se mantienen constantes en la vanguardia de captación de las operaciones pasivas de este subsistema.

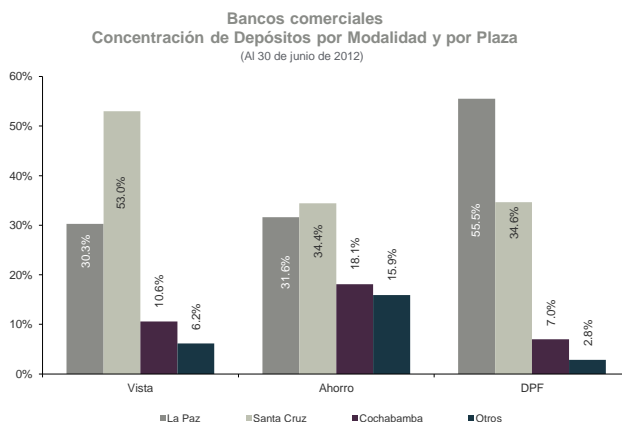


El departamento de Santa Cruz tiene el liderazgo en las captaciones del público con un 41%, superando al departamento de La Paz, el cual en los últimos años tenía el mayor volumen de las captaciones del sistema de banca comercial, encontrándose al cierre del primer semestre La Paz con el 38.7% y el departamento de Cochabamba con el 12% de participación.

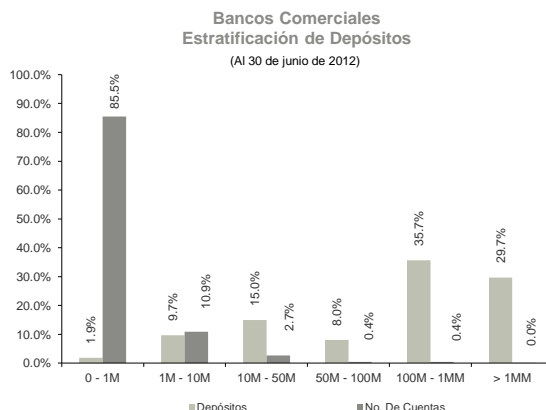
En cuanto a la distribución de los depósitos por modalidad y por área geográfica, se observa que el departamento de La Paz constituye la plaza principal para la captación de depósitos a plazo fijo (56%), mientras que en depósitos en caja de ahorro y a la vista Santa Cruz desde la gestión 2011 continúa siendo líder, habiendo alcanzado a junio



2012 el 34% y el 53%, respectivamente; situación que permite contar con recursos para ser canalizados en mayores colocaciones.



Respecto a la estratificación de depósitos, se observa que el 11.6% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponden al 96.4% del total de las cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 23% del total de los depósitos y corresponden al 3.1% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representan el 65.4% del monto total de depósitos y corresponden a 0.5% del número total de cuentas.



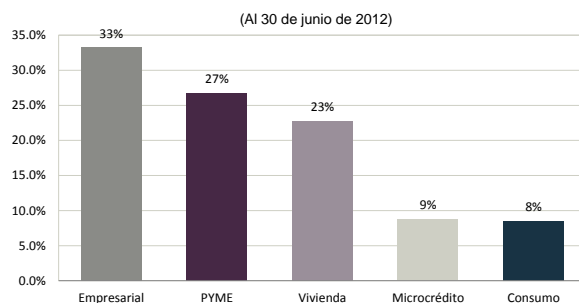
## Cartera de créditos

Al término del primer semestre de 2012, la cartera de créditos de las entidades bancarias comerciales registra 5,468 millones de dólares estadounidenses, superior en 397 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2011, mostrando el rol más dinámico en relación a los otros subsistemas.

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

Los créditos empresariales, principal nicho de mercado de las entidades bancarias comerciales, representan el 33% del total de la cartera de créditos, los créditos PYME 27%, los créditos de vivienda 23%, microcrédito el 9% y consumo 8%. Al cierre del primer semestre la participación de los créditos PYME es mayor en relación a junio de 2011 (25.9%).

**Bancos comerciales**  
**Participación de Cartera por tipo de Crédito**



El 49.5% del total de la cartera de préstamos de la gran empresa, PYME, empresarial y microcrédito, se encuentra otorgado al sector productivo, verificándose un incremento de 121.6 millones de dólares estadounidenses en lo que va del primer semestre de la gestión 2012, mientras que el 50.5% corresponde a la cartera dirigida al sector no productivo que aumentó en 126.3 millones de dólares estadounidenses, composición que en relación a junio de 2011 experimento una leve variación. La mayor participación de los préstamos al sector productivo corresponde a la industria manufacturera y a la construcción con 28.6% y 11.7% 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 27.9%. Resalta el índice de mora de los créditos destinados a la construcción (4.9%).

BANCOS COMERCIALES CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-11 Cartera en Mora					Jun-12 Cartera en Mora				
	Total	%	%	IM	Total	%	%	IM		
<b>Sector productivo</b>	<b>1,726.7</b>	<b>49.5%</b>	<b>46.1</b>	<b>59.4%</b>	<b>2.7%</b>	<b>1,848.2</b>	<b>49.5%</b>	<b>49.2</b>	<b>59.8%</b>	<b>2.7%</b>
Agropecuario	234.8	6.7%	3.9	5.0%	1.7%	228.0	6.1%	4.2	5.1%	1.8%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	23.5	0.7%	0.1	0.1%	0.5%	32.9	0.9%	0.1	0.1%	0.3%
Minería	37.5	1.1%	0.2	0.3%	0.5%	36.5	1.0%	0.1	0.2%	0.4%
Industria manufacturera	939.4	26.9%	23.4	30.2%	2.5%	1,048.7	28.1%	23.5	28.6%	2.2%
Producción y distribución de energía eléctrica	69.7	2.0%	0.1	0.1%	0.1%	66.6	1.8%	0.1	0.1%	0.1%
Construcción	421.8	12.1%	18.3	23.6%	4.3%	435.6	11.7%	21.2	25.8%	4.9%
<b>Sector no productivo</b>	<b>1,762.6</b>	<b>50.5%</b>	<b>31.5</b>	<b>40.6%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1,888.9</b>	<b>50.5%</b>	<b>33.0</b>	<b>40.2%</b>	<b>1.7%</b>
Comercio	923.0	26.5%	15.3	19.7%	1.7%	1,042.8	27.9%	16.1	19.6%	1.5%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	348.4	10.0%	6.1	7.8%	1.7%	371.2	9.9%	6.0	7.3%	1.6%
Servicios sociales comunales y personales	77.6	2.2%	1.2	1.6%	1.6%	72.0	1.9%	1.7	2.1%	2.4%
Intermediación financiera	30.2	0.9%	0.7	1.0%	2.4%	35.0	0.9%	(0.0)	0.0%	0.0%
Otras actividades de servicios	383.6	11.0%	8.1	10.5%	2.1%	367.8	9.8%	9.1	11.1%	2.5%
<b>Total</b>	<b>3,489.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>77.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.2%</b>	<b>3,737.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>82.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.2%</b>

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

El 54.8% 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 2,994.4 millones de dólares estadounidenses, superior en 177.1 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre del año anterior.

BANCOS COMERCIALES ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11 Cartera en Mora					Jun-12 Cartera en Mora				
	Cartera	%	%	IM	Cartera	%	%	IM		
Mayores a US\$ 500,001	1,648.7	32.5%	27.2	25.4%	1.6%	1,738.9	31.8%	24.4	22.3%	1.4%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	1,168.6	23.0%	35.7	33.3%	3.1%	1,255.6	23.0%	35.8	32.8%	2.8%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	1,150.2	22.7%	19.7	18.4%	1.7%	1,250.5	22.9%	20.1	18.4%	1.6%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	604.4	11.9%	12.6	11.8%	2.1%	665.1	12.2%	13.8	12.7%	2.1%
Menores a US\$ 10,000	498.5	9.8%	11.8	11.1%	2.4%	557.8	10.2%	15.1	13.9%	2.7%
<b>Total</b>	<b>5,070.4</b>	<b>100%</b>	<b>107.0</b>	<b>100%</b>	<b>2.1%</b>	<b>5,467.7</b>	<b>100%</b>	<b>109.2</b>	<b>100%</b>	<b>2.0%</b>

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable suma 779 millones dólares estadounidenses, presentando una reducción neta de 13 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada, originado en la distribución de utilidades registradas al cierre de la gestión 2011.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-11	Jun-12
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	12.5	12.7
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(2.5)	(1.8)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.9)	(7.5)

El coeficiente de adecuación patrimonial alcanza a 12.7%, superior al índice de junio de 2011 (12.1%), ratio de solvencia que refleja un buen soporte patrimonial y muestra que existe un margen para efectuar 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 que alcanza a -1.8 %, el cual surge de la relación cartera en mora menos la previsión específica sobre el patrimonio, ratio inferior al obtenido en similar periodo de la gestión 2011 (-3%) y de cierre de la gestión pasada (-2.5%).

### Calidad de activos

La cartera en mora alcanza a 109 millones de dólares estadounidenses, mayor en 10 millones de dólares estadounidenses en relación a diciembre 2011, la cual es también superior a junio 2011 (104.1 millones de dólares estadounidenses). El índice de mora se encuentra en 2%, igual al registrado en diciembre de 2011.

Los préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica -representan el 2.5% del total de la cartera de créditos, inferior al índice de 3.1% registrado en junio 2011, situación que evidencia la buena salud del sistema bancario.

Las provisiones específicas constituidas cubren más del cien por ciento de la cartera en mora y el 91.6% de la cartera crítica, lo cual muestra una adecuada cobertura del riesgo de la cartera de préstamos.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Calidad de Cartera (En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-11	Jun-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.0	2.0
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.6	2.5
Previsión Específica / Cartera en Mora	119.3	112.9
Previsión Específica / Cartera Crítica	89.8	91.6

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 97.5% de la cartera, cuando a junio y diciembre 2011 llegó a 96.9% y 97.4%, respectivamente, situación que refleja un nivel elevado de la cartera productiva, generadora de ingresos financieros.

## Análisis de liquidez

La liquidez total de la banca comercial de 3,784 millones de dólares estadounidenses, es mayor en 34.5 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior, existiendo una importante disponibilidad de liquidez para atender la demanda crediticia y favorecer a las actividades productivas. Se compone en 40.3% por disponibilidades y 59.7% por inversiones temporarias y representa el 39.5% del total de los activos, el 43% de los pasivos y el 67.5% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). Estas proporciones de liquidez, permitirían al sistema bancario enfrentar con bastante holgura condiciones adversas del entorno económico que podrían poner en riesgo la estabilidad de los depósitos.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Liquidez (En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-11	Jun-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	69.7	67.5
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	45.3	43.0

## Análisis de eficiencia y gestión

Al término del primer semestre de 2012, los activos improductivos representan el 17.1% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos de 82.9% de los activos y contingentes, mayor al existente al cierre de la gestión pasada y se constituyen principalmente por activos generadores de ingresos, 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-11	Jun-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	22.9	17.1
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.2	3.5

El ratio de eficiencia administrativa, medido por la relación entre gastos administrativos y activos y contingentes de 3.5% es levemente superior al nivel registrado en diciembre de 2011 (3.2%).

## Análisis de rentabilidad

En el periodo de enero a junio de 2012, los bancos comerciales obtuvieron utilidades por 54.4 millones de dólares estadounidenses, superior al resultado de similar período de 2011, 50.4 millones de dólares estadounidenses. Los indicadores de rendimiento financiero ROA y ROE, alcanzan a 1.03% y 14.10%, respectivamente, ratios inferiores a los obtenidos en junio 2011, ROA 1.15% y ROE 15.47%.

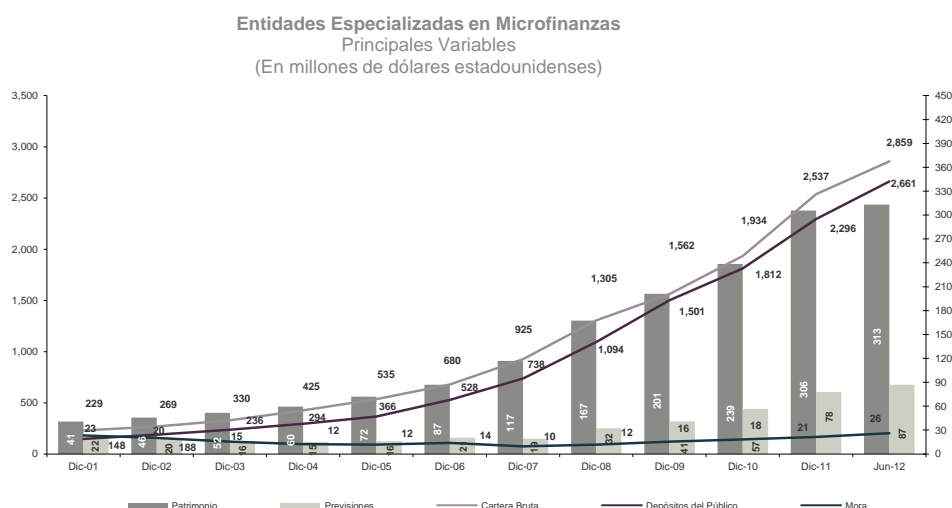
Al cierre del primer semestre, la contribución de los ingresos por otros servicios también se ha reducido, de 27.2% respecto al margen operativo a 36.2% a junio 2011.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Rentabilidad (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Jun-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.4	1.0
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	19.0	14.1
Margen Financiero / Ingresos Financieros	81.31	82.1
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	65.5	68.2
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	34.9	27.2

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

## 2.3 Entidades especializadas en microfinanzas

En el primer semestre de la gestión 2012, las entidades especializadas en microfinanzas han continuado con el ritmo creciente de sus operaciones activas y pasivas, tienen un adecuado nivel patrimonial y buen desempeño financiero y en relación a los otros subsistemas en este periodo destaca el crecimiento experimentado en los puntos de atención financiera (130 PAF).

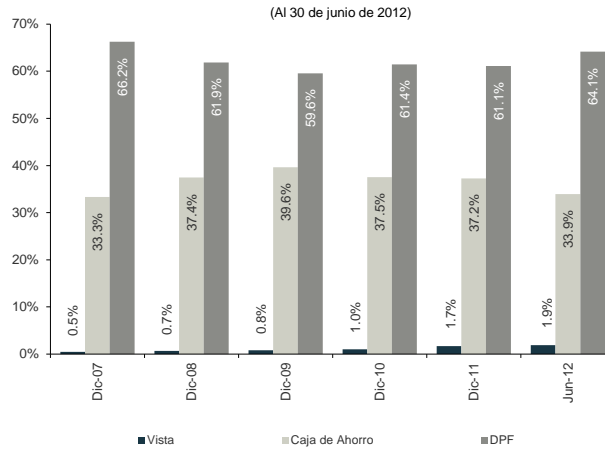


### Depósitos del Público

Los depósitos del público se situaron en 2,661 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 365.4 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada, siendo casi dos veces el crecimiento observado en similar periodo de 2011.

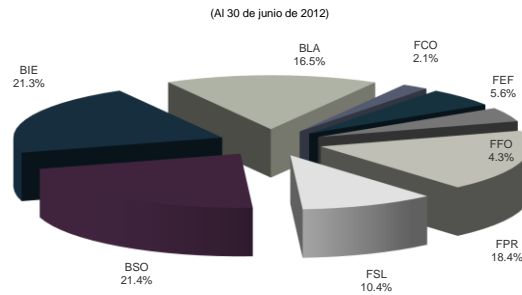
Los depósitos a plazo fijo constituyen la modalidad más importante dentro de las captaciones del público, con una participación de 64.1%, mayor a la obtenida en los últimos cuatro años; mientras que los depósitos en caja de ahorro experimentaron una disminución, llegando al 33.9% del total de depósitos y los depósitos a la vista representan sólo el 1.9%.

### Entidades Especializadas en Microfinanzas Captaciones de Depósitos por Modalidad



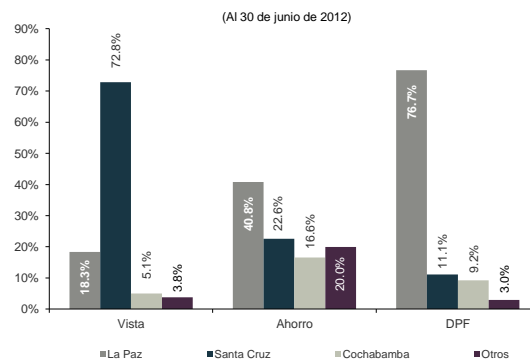
De las 8 entidades que integran las entidades especializadas en microfinanzas, cuatro concentran el 77.7% del total de los depósitos del público: Banco Solidario, Banco para el Fomento a las Iniciativas Económicas, Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. y Banco Los Andes, registrando una participación de 21.4%, 21.3%, 18.4% y 16.5%, respectivamente.

### Entidades Especializadas en Microfinanzas Participación Relativa de Depósitos



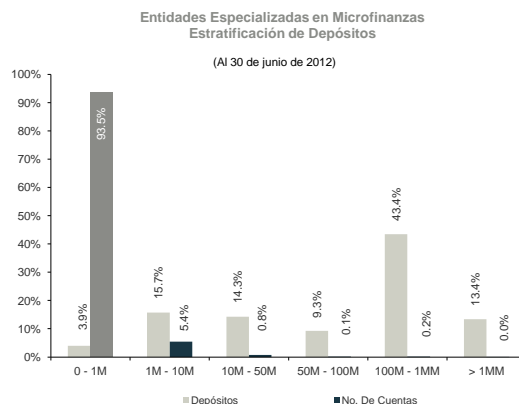
Al igual que en la gestión pasada, el departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público en las diferentes modalidades con 63.4% del total, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 16.2% y Cochabamba con 11.6%.

### Entidades Especializadas en Microfinanzas Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza



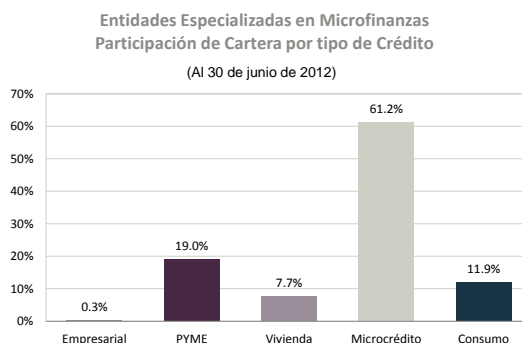
Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz se constituye en la principal plaza para los depósitos a plazo fijo (77%) y en caja de ahorros (41%), mientras que a diferencia de junio de 2011, al cierre del primer semestre de 2012 el líder en la captación de depósitos a la vista es Santa Cruz con el 73%.

La estratificación de depósitos del público muestra que el 19.7% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, concentrado en el 98.9% del total de cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 23.5% del total de los depósitos, y corresponde al 0.9% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, constituyen el 56.8% del total de los depósitos y corresponden a 0.2% del número total de cuentas de depósitos.



## Cartera de créditos

La cartera de créditos de 2,859 millones de dólares estadounidenses es mayor en 322 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2011, y representa un incremento de 12.7%.



Concordante 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 61.2% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 19% y los créditos de consumo con 11.9%, estos últimos experimentaron una disminución en relación a la pasada gestión (13.8%). Los créditos de vivienda y empresariales representan el 7.7% y el 0.3% del total, respectivamente.

El 68.1% de la cartera de créditos PYME, empresarial y microcrédito, corresponde al sector no productivo y 31.9% al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes son los otorgados al rubro de comercio con 42.9% del total de la cartera, mientras que en el sector productivo, la industria manufacturera tiene el 13% de esta cartera de créditos.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-11					Jun-12				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>630.4</b>	<b>31.2%</b>	<b>5.1</b>	<b>28.0%</b>	<b>0.8%</b>	<b>733.5</b>	<b>31.9%</b>	<b>6.2</b>	<b>27.8%</b>	<b>0.8%</b>
Agropecuaria	158.5	7.9%	1.3	7.1%	0.8%	192.5	8.4%	1.6	7.2%	0.8%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.5	0.0%	0.0	0.1%	4.2%	0.3	0.0%	-	0.0%	0.0%
Minería	9.3	0.5%	0.1	0.4%	0.7%	10.4	0.5%	0.1	0.3%	0.6%
Industria manufacturera	269.2	13.3%	2.6	14.6%	1.0%	298.0	13.0%	3.2	14.3%	1.1%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.5	0.0%	0.0	0.2%	7.7%	0.6	0.0%	0.0	0.0%	0.3%
Construcción	192.4	9.5%	1.0	5.6%	0.5%	231.7	10.1%	1.3	6.0%	0.6%
<b>Sector no productivo</b>	<b>1,387.4</b>	<b>68.8%</b>	<b>13.1</b>	<b>72.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1,567.0</b>	<b>68.1%</b>	<b>16.0</b>	<b>72.2%</b>	<b>1.0%</b>
Comercio	871.3	43.2%	8.2	45.2%	0.9%	987.1	42.9%	10.5	47.7%	1.1%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	145.2	7.2%	0.7	3.9%	0.5%	212.8	9.3%	1.1	5.0%	0.5%
Servicios sociales comunales y personales	54.3	2.7%	0.9	4.8%	1.6%	34.4	1.5%	0.8	3.5%	2.2%
Intermediación financiera	2.4	0.1%	0.1	0.3%	2.4%	2.7	0.1%	0.1	0.3%	2.7%
Otras actividades de servicios	314.2	15.6%	3.2	17.7%	1.0%	329.9	14.3%	3.5	15.7%	1.1%
<b>Total</b>	<b>2,017.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>18.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>2,300.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>22.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.0%</b>

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

El 80.6% 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 financieras.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)									
Estratos	Dic-11					Jun-12			
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	IM
Mayores a US\$ 500,001	14.9	0.6%	-	0.0%	0.0%	21.9	0.8%	-	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	119.7	4.7%	0.1	0.5%	0.1%	131.8	4.6%	0.1	0.1%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	337.2	13.3%	0.9	4.3%	0.3%	400.5	14.0%	1.4	0.3%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	586.9	23.1%	2.6	12.2%	0.4%	681.5	23.8%	3.4	0.5%
Menores a US\$ 10,000	1,477.9	58.3%	17.8	83.0%	1.2%	1,623.2	56.8%	21.1	1.3%
<b>Total</b>	<b>2,536.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>21.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.8%</b>	<b>2,858.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>26.0</b>	<b>0.9%</b>

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 313 millones dólares estadounidenses es superior en 7 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2011.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	dic-11	Jun-12
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	11.7 (7.3)	11.9 (6.5)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(18.5)	(19.5)

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 11.9%, 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 -6.5%,



menor al obtenido al cierre de la gestión 2011, el cual surge de la relación entre cartera en mora menos la previsión específica sobre el patrimonio.

### Calidad de activos

La cartera en mora de 26 millones de dólares estadounidenses, es mayor en 5 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2011, en el primer semestre de la gestión, ha experimentado un crecimiento de casi dos veces el obtenido a junio 2011 (2.7 millones de dólares estadounidenses). 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-11	Jun-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0.8	0.9
Cartera crítica / Cartera Bruta	0.9	1.0
Previsión Específica / Cartera en Mora	204.5	178.8
Previsión Específica / Cartera Crítica	187.2	166.2

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 productiva generadora de ingresos financieros.

A pesar de que los ratios de previsión han experimentado una disminución en relación al cierre de la gestión 2011, las provisiones específicas constituidas cubren más del cien por ciento de la cartera en mora, así como de la cartera crítica y se evidencia una adecuada cobertura del riesgo crediticio.

### Análisis de liquidez

La liquidez total alcanza a 786.9 millones de dólares estadounidenses, está distribuida en 54.8% por disponibilidades y 45.2% por inversiones temporarias.

La liquidez representa el 21.2% del total de los activos, el 23.1% de los pasivos y el 76.7% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). La proporción de liquidez que mantienen las entidades especializadas en microfinanzas, permitiría enfrentar sin dificultad posibles situaciones adversas originadas en el entorno económico.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS Ratios de Liquidez (En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	dic-11	Jun-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	72.3	76.7
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.6	23.1

### Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan 14.5% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 85.5% de los activos y contingentes, porcentaje que ha ido en aumento desde el último año, lo cual demuestra el buen desempeño financiero de estas entidades, como consecuencia de un nivel elevado 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-11	Jun-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	15.5	14.5
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	9.2	8.5

Los gastos administrativos constituyen el 8.5% de los activos y contingentes, inferior al ratio registrado en junio y diciembre de 2011.

## Análisis de rentabilidad

Entre enero a junio 2012, las utilidades obtenidas por las EMF es de 32 millones de dólares estadounidenses, cifra superior a la registrada a junio de 2011 (30.6 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rentabilidad son favorables, ROA y ROE, de 1.8% y 20.7%, sin embargo son inferiores a los obtenidos en junio y diciembre 2011 (junio ROA 2.2% y ROE 24.4% y diciembre ROA 2.4% y ROE 26.4%).

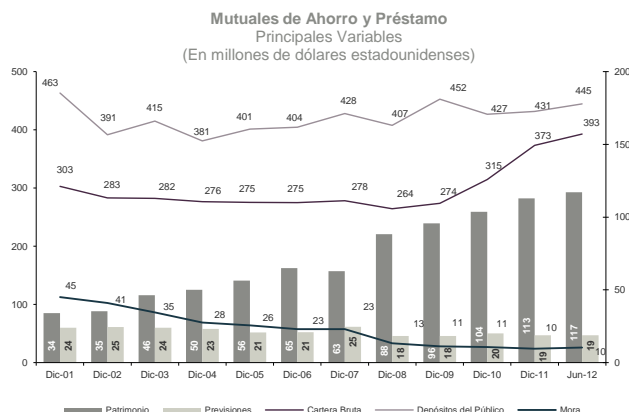
ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	dic-11	Jun-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	2.4	1.8
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	26.4	20.7
Margen Financiero / Ingresos Financieros	83.4	82.2
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	66.6	69.3
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.8	7.3

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

Desde diciembre 2011, la aportación de los ingresos por otros servicios ha ido en descenso, al término del primer semestre de 2012 alcanza a 7.3% 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).

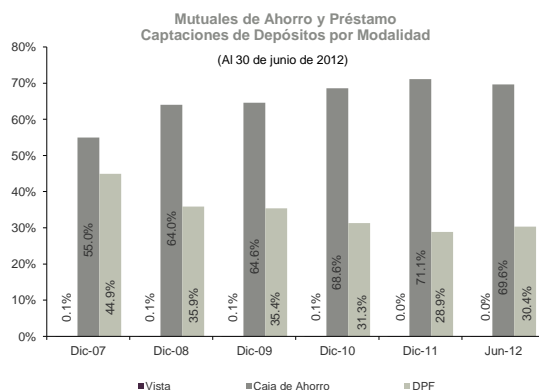
## 2.4 Mutuales de Ahorro y Préstamo

A junio de 2012, las mutuales de ahorro y préstamo mantienen una adecuada suficiencia patrimonial, casi cuatro veces el límite mínimo de coeficiente de adecuación patrimonial requerido, buena cobertura de riesgo por incobrabilidad de cartera de créditos, y niveles de activos productivos que favorecen el desempeño financiero de estas entidades.



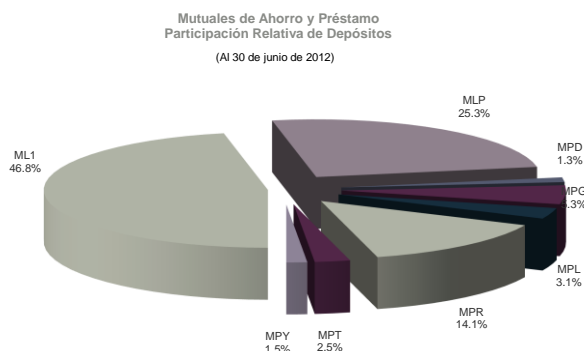
## Depósitos del público

Los depósitos del público de 445 millones de dólares estadounidenses, superan en 13 millones al saldo registrado a final del año anterior y es mayor a los depósitos de los últimos dos años.

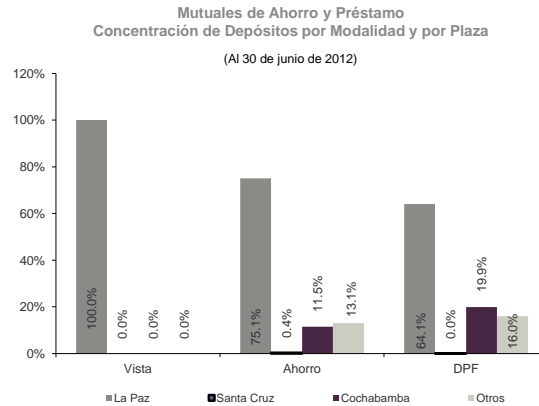


Los depósitos en caja de ahorros destacan como la modalidad con mayor incidencia respecto al total de los depósitos, con una participación de 69.6%, menor a la proporción registrada al finalizar la gestión pasada, 71.1%.

Manteniendo la composición de los últimos años, el 72.2% del total de los depósitos se concentra en dos mutuales: Mutual La Primera con una participación de 46.8% y Mutual La Paz con 25.3%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 14%.

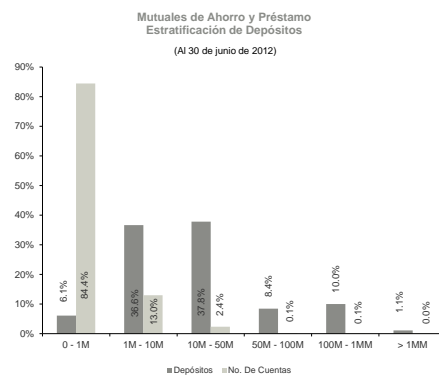


Las captaciones del público por plaza, destacan el liderazgo del departamento de La Paz con 71.8% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 14% y el restante 14.2% se encuentra distribuido entre los demás departamentos.



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 75% y 64%, respectivamente.

Los depósitos estratificados por monto muestran que el 42.7% del total se encuentra constituido en los rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 97.4% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 46.2% del total de depósitos y corresponde al 2.5% del número total de cuentas, mientras que el estrato de depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 11%, y pertenece 0.1% del número total de cuentas.

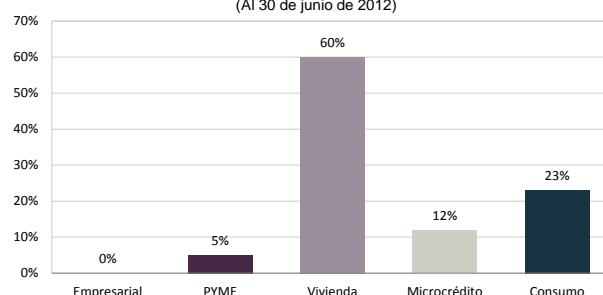


## Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 392.5 millones de dólares estadounidenses, mantiene la tendencia creciente de los últimos años y muestra un aumento de 19.3 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2011, equivalente a 5.2% de aumento porcentual.

### Mutuales de Ahorro y Préstamo Participación de Cartera por tipo de Crédito

(Al 30 de junio de 2012)



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 23%, los microcréditos 12% y los créditos PYME 5%.

La distribución de las colocaciones por departamentos muestra una fuerte participación del departamento de La Paz con 70.3% del total de la cartera de créditos del sistema mutual, el departamento de Cochabamba 13.3%, mientras que el 16.4% restante se encuentra fuera del eje central.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Jun-12	%	Variación Jun-12-Dic-11	Cartera en mora Jun-12	IM
Santa Cruz	-	0.0%	-	-	-
La Paz	276.0	70.3%	17.8	8.6	3.1%
Cochabamba	52.3	13.3%	(0.4)	0.5	0.9%
Resto	64.2	16.4%	1.9	1.4	2.1%
<b>Total</b>	<b>392.5</b>	<b>100%</b>	<b>19.3</b>	<b>10</b>	<b>2.7%</b>

La estratificación de cartera por monto, muestra que la mayor cantidad de préstamos corresponden al estrato ubicado entre 30 y 100 mil dólares estadounidenses con una participación de 41.7%, y un índice de mora de 2.6%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 30.6% y un índice de mora de 2.2%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11					Jun-12				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	4.8	1.3%	0.6	8.3%	13.5%	4.6	1.2%	0.6	5.8%	13.1%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,00	56.9	15.2%	1.3	13.6%	2.3%	61.4	15.6%	1.1	10.7%	1.8%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	150.3	40.3%	3.9	38.4%	2.6%	163.7	41.7%	4.2	40.2%	2.6%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	117.2	31.4%	2.2	24.1%	1.9%	120.0	30.6%	2.7	25.8%	2.2%
Menores a US\$ 10,000	44.1	11.8%	1.6	15.6%	3.6%	42.8	10.9%	1.8	17.6%	4.3%
Total	373.3	100%	9.7	100%	2.6%	392.5	100%	10.5	100%	2.7%

En términos de volumen, la mayor parte de las colocaciones de los créditos PYME, empresarial y microcrédito, se han otorgado al sector no productivo con 65.9% del total, mientras que el 34.1% de la cartera está dirigida al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes corresponden a los concedidos a servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler con 40.4% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con una participación de 30.7% del total de esta cartera, sector que presenta un índice de mora de 8.1%, inferior a diciembre 2011.

<b>MUTUALES DE AHORRO Y CRÉDITO</b> <b>CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO</b> <b>CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO</b> (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-11					Jun-11				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>21.8</b>	<b>34.8%</b>	<b>1.7</b>	<b>73.1%</b>	<b>7.6%</b>	<b>22.7</b>	<b>34.1%</b>	<b>1.7</b>	<b>71.1%</b>	<b>7.7%</b>
Agropecuaria	0.1	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.1	0.1%	-	0.0%	0.0%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	0.0%	-	0.0%	NA	-	0.0%	-	0.0%	NA
Minería	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%
Industria manufacturera	2.2	3.5%	0.0	0.9%	0.9%	2.1	3.1%	0.1	3.6%	4.2%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.1	0.1%	-	0.0%	0.0%
Construcción	19.6	31.2%	1.6	72.2%	8.4%	20.4	30.7%	1.7	67.6%	8.1%
<b>Sector no productivo</b>	<b>40.8</b>	<b>65.2%</b>	<b>0.6</b>	<b>26.9%</b>	<b>1.5%</b>	<b>43.7</b>	<b>65.9%</b>	<b>0.7</b>	<b>28.9%</b>	<b>1.6%</b>
Comercio	7.9	12.6%	0.0	1.6%	0.5%	9.1	13.6%	0.1	2.5%	0.7%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	25.5	40.6%	0.6	24.6%	2.2%	26.8	40.4%	0.6	24.5%	2.2%
Servicios sociales comunales y personales	1.3	2.1%	0.0	0.1%	0.2%	1.4	2.1%	0.0	1.3%	2.3%
Intermediación financiera	0.4	0.6%	-	0.0%	0.0%	0.3	0.5%	-	0.0%	0.0%
Otras actividades de servicios	5.8	9.3%	0.0	0.6%	0.2%	6.1	9.2%	0.0	0.6%	0.2%
<b>Total</b>	<b>62.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.6%</b>	<b>66.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.7%</b>

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

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable que alcanza 117 millones de dólares estadounidenses, aumentó en 4 millones de dólares estadounidenses, como resultado de la reinversión de las utilidades registradas en la gestión 2011, en razón a la naturaleza de estas entidades.

<b>MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO</b> <b>Ratios de Solvencia</b> <b>(En porcentajes)</b>		
Indicadores de Solvencia	Dic-11	Jun-12
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	38.7	38.2
(Cartera en Mora - Previsión Específica) /		
Patrimonio	0.3	0.4
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene.		
Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.9)	(7.0)

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanza a 38.2%, mayor casi 4 veces al mínimo de 10% establecido por ley, lo cual posibilitaría la expansión amplia de las operaciones crediticias. Incide en el CAP de las mutuales el elevado volumen de créditos hipotecarios de vivienda, que posibilita que una proporción elevada de los activos y contingentes pondere 50% de riesgo<sup>6</sup>.

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 -7%, 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 10 millones de dólares estadounidenses, saldo igual al alcanzado al cierre de la gestión anterior.

<sup>6</sup> 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 Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-11	Jun-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.6	2.7
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.4	2.3
Previsión Específica / Cartera en Mora	103.5	95.8
Previsión Específica / Cartera Crítica	113.6	112.8

El índice de mora se sitúa en 2.7%, índice superior al nivel observado en el resto del sistema financiero (bancos comerciales con 2%, cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 2.1% y entidades especializadas en microfinanzas con 0.9%).

La cartera en mora está cubierta en un 95.8% por provisiones específicas. Con relación al resto del sistema de intermediación financiera, los niveles de cobertura en las mutuales son menores, debido a que gran porcentaje de la cartera de créditos tiene respaldo de garantía hipotecaria de vivienda, cuyo valor es deducido hasta el 50% del saldo del crédito, para efectos de constitución de provisiones.

### Análisis de liquidez

La liquidez asciende a 125.2 millones de dólares estadounidenses, superior al registrado el último año (106.7 millones de dólares estadounidenses), es equivalente a 21% de los activos, 26.1% de los pasivos y 38.2% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). Las proporciones de liquidez que mantienen estas entidades, permitirían enfrentar posibles situaciones adversas al entorno económico.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-11	Jun-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	32.8	38.2
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.9	26.1

### Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos constituyen un 9.1% del total de los activos, igual al cierre de la gestión pasada, lo cual denota un elevado nivel de activos productivos, principal fuente generadora de ingresos.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-11	Jun-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	9.1	9.1
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.8	3.8

Los gastos administrativos representan el 3.8% del total de activos y contingentes, no se observan variaciones respecto a diciembre de 2011.

### Análisis de rentabilidad

Las mutuales de ahorro y préstamo reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.5% y 7.5%, respectivamente.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Jun-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.5	1.5
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.7	7.5
Margen Financiero / Ingresos Financieros	86.1	81.6
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	75.0	79.5
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.5	6.7
(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos		

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa el 81.6% de los ingresos financieros, de los cuales el 79.5% es absorbido por gastos administrativos. La contribución de los ingresos generados por comisiones y otros servicios continúa con la tendencia descendente del último año, al cierre del primer semestre representa el 6.7% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

## 2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas

En el primer semestre de la gestión 2012, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas mantuvieron el crecimiento ascendente en sus operaciones de depósitos y de colocación de créditos, una apropiada suficiencia patrimonial, buen nivel de provisiones y una suficiente cobertura de riesgo por incobrabilidad de cartera.



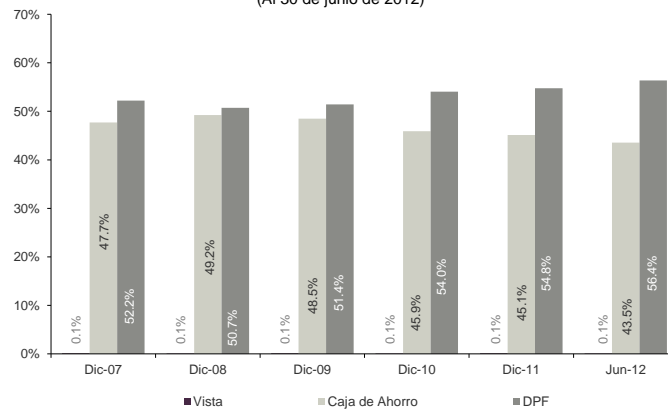
### Depósitos del público

Destaca el nivel alcanzado por los depósitos del público, el cual históricamente es superior al nivel registrado en los últimos diez años, 556 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 15 millones de dólares estadounidenses en relación al cierre de la pasada gestión.



### Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Captaciones de Depósitos por Modalidad

(Al 30 de junio de 2012)

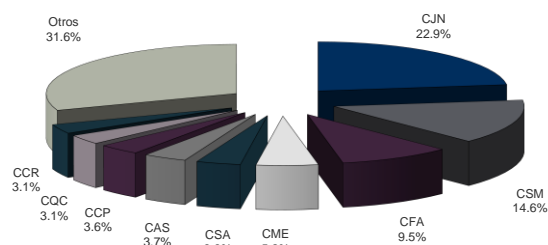


Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 56% y los depósitos en caja de ahorro el 44%.

El análisis de la participación por entidad muestra que el 52.3% del total de las obligaciones con el público se concentra en las Cooperativas: Jesús Nazareno Ltda., San Martín Ltda., Fátima Ltda. y La Merced Ltda., con 22.9%, 14.6%, 9.5% y 5.2%, respectivamente. Las 21 cooperativas restantes se distribuyen el mercado, con cuotas de participación individual, en un rango menor a 4%.

### Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Participación Relativa de Depósitos

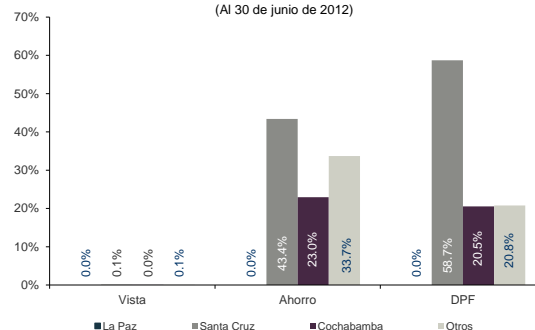
(Al 30 de junio de 2012)



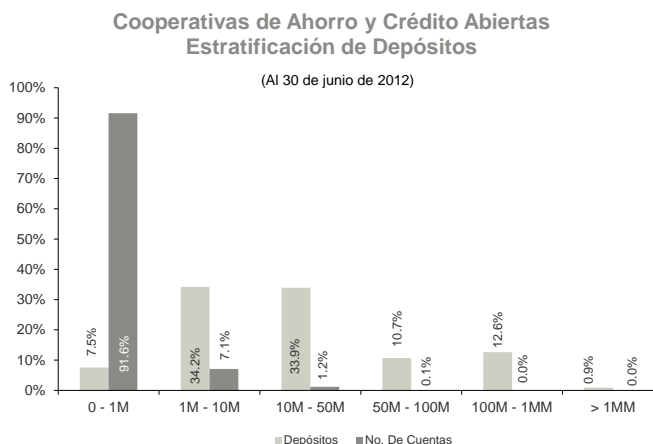
El departamento de Santa Cruz concentra el 43.4% y 58.7% del total de los depósitos en caja de ahorros y a plazo fijo, respectivamente.

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

(Al 30 de junio de 2012)



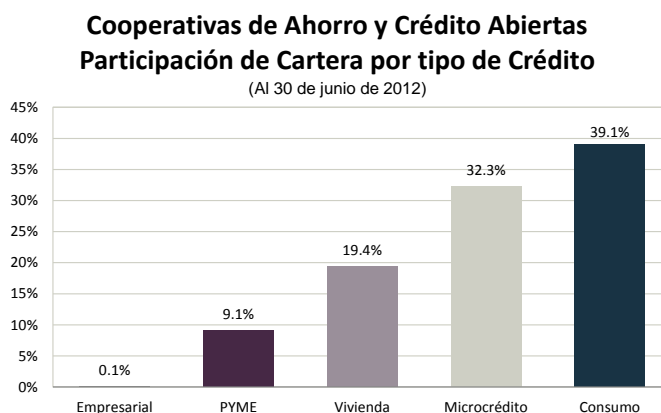
El departamento de Santa Cruz, en cuanto al sector cooperativo continúa siendo líder en la captación de depósitos del público con 52%, seguido de Cochabamba con 21.6%, mientras que el restante 26.4% se encuentra distribuido entre los demás departamentos, excepto La Paz, que no registra ninguna cooperativa de ahorro y crédito abierta.



La estratificación de depósitos muestra que el 41.7% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.7% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 44.7% del total y corresponden al 1.3% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 13.6%, y el número de cuentas no es significativo.

### Cartera de créditos

La cartera alcanza a 553 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 34 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2011, equivale al 6.5% de incremento.



Los créditos de consumo representan el 39.1% del total de la cartera, el microcrédito el 32.3%, los préstamos de vivienda el 19.4%, los créditos PYME 9.1% y los créditos empresarial son poco significativos, con una participación de 0.1%.

Las colocaciones distribuidas por plaza muestran una mayor presencia en el departamento de Santa Cruz con un 47.2% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 22.9%, y el resto se distribuye fuera del eje central.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Jun-12	%	Variación Jun-12-Dic-11	Cartera en mora Jun-12	IM
Santa Cruz	261.2	47.2%	14.2	7.3	2.8%
La Paz	-	0.0%	-	-	-
Cochabamba	126.5	22.9%	8.0	2.2	1.8%
Resto	165.2	29.9%	11.8	2.3	1.4%
<b>Total</b>	<b>552.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>34.0</b>	<b>11.8</b>	<b>2.1%</b>

En cuanto a la estratificación de cartera se refiere, el 47.6% del total se concentra en el estrato menor a 10 mil dólares estadounidenses, con un índice de mora de 2.9%. Es también importante el estrato en el que se encuentran los préstamos otorgados por montos entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses, con una participación de 27.4% del total y un índice de mora de 1.2%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11					Jun-12				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1.1	0.2%	-	0.0%	-	1.1	0.2%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	22.6	4.4%	0.8	8.6%	3.7%	28.2	5.1%	1.0	8.1%	3.4%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	92.2	17.8%	1.0	10.5%	1.1%	109.2	19.7%	1.4	12.1%	1.3%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	139.8	27.0%	1.4	14.9%	1.0%	151.5	27.4%	1.8	15.4%	1.2%
Menores a US\$ 10,000	263.2	50.7%	6.4	66.0%	2.4%	263.0	47.6%	7.6	64.4%	2.9%
<b>Total</b>	<b>518.9</b>	<b>100%</b>	<b>9.7</b>	<b>100%</b>	<b>1.9%</b>	<b>552.9</b>	<b>100%</b>	<b>11.8</b>	<b>100%</b>	<b>2.1%</b>

El volumen de préstamos PYME, empresariales y microcrédito, otorgados al sector no productivo representa el 76.7% del total de esta cartera, dentro de este grupo, prevalece el crédito al comercio con 48.6%. Por su parte, el crédito al sector productivo presenta una participación de 23.3%, siendo los rubros agropecuario y de la construcción los que registran mayor participación, con 8.7% y 7.8%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-11					Jun-12				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>49.6</b>	<b>23.9%</b>	<b>2.9</b>	<b>33.3%</b>	<b>5.9%</b>	<b>53.5</b>	<b>23.3%</b>	<b>1.2</b>	<b>22.1%</b>	<b>2.2%</b>
Agropecuario	17.7	8.6%	-	0.0%	0.0%	19.9	8.7%	0.5	9.4%	2.6%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.0	0.0%	0.0	0.1%	NA	0.0	0.0%	-	0.0%	NA
Minería	0.8	0.4%	0.3	2.9%	32.5%	1.4	0.6%	0.0	0.1%	0.5%
Industria manufacturera	13.2	6.4%	0.0	0.0%	0.0%	13.8	6.0%	0.3	6.0%	2.4%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.5	0.2%	0.3	3.1%	58.1%	0.4	0.2%	0.0	0.0%	0.1%
Construcción	17.4	8.4%	2.4	27.1%	13.6%	17.9	7.8%	0.4	6.5%	2.0%
<b>Sector no productivo</b>	<b>157.6</b>	<b>76.1%</b>	<b>5.8</b>	<b>66.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>176.0</b>	<b>76.7%</b>	<b>4.2</b>	<b>77.9%</b>	<b>2.4%</b>
Comercio	101.6	49.0%	0.3	3.5%	0.3%	111.6	48.6%	2.9	54.1%	2.6%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	18.4	8.9%	0.2	2.1%	1.0%	22.2	9.7%	0.2	4.3%	1.1%
Servicios sociales comunales y personales	2.9	1.4%	0.3	3.8%	11.3%	3.7	1.6%	0.2	3.3%	4.9%
Intermediación financiera	10.8	5.2%	0.4	4.6%	3.8%	11.3	4.9%	0.4	7.3%	3.5%
Otras actividades de servicios	24.0	11.6%	4.6	52.7%	19.2%	27.2	11.8%	0.5	8.8%	1.8%
<b>Total</b>	<b>207.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.2%</b>	<b>229.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.4%</b>

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

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de las cooperativas de ahorro y crédito abiertas es de 20.2%, revelando un elevado soporte patrimonial que permitiría encarar sin mayor dificultad el crecimiento de las operaciones crediticias.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Solvencia		
(En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-11	Jun-12
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	20.0	20.2
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(8.9)	(7.2)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(21.0)	(19.2)

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -7.2%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -19.2%, lo cual denota que la cartera en mora y los bienes adjudicados se encuentran con cobertura total, revelando un bajo nivel de compromiso patrimonial.

### Calidad de activos

La cartera en mora es de 12 millones de dólares estadounidenses, mayor en 2 millones al saldo registrado al cierre de 2011. Por su parte, el índice de mora se ubica en 2.1%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-11	Jun-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.9	2.1
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.9	1.9
Previsión Específica / Cartera en Mora	189.8	163.0
Previsión Específica / Cartera Crítica	187.8	179.0

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

### Análisis de liquidez

La liquidez suma 152.7 millones de dólares estadounidenses y equivalente a 21.3 % de los activos, 24.9% de los pasivos y 61.4% 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 con bastante holgura posibles situaciones adversas al entorno económico.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-11	Jun-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	61.2	61.4
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	26.3	24.9

### Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos corresponden al 13.5% del total de los activos, siendo inferior a los ratios de junio y diciembre de 2011, sin embargo, 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-11	Jun-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	15.9	13.5
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 a diciembre de 2011.

### Análisis de rentabilidad

Las cooperativas de ahorro y crédito reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.4% y 9.6%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Jun-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.1	1.4
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.6	9.6
Margen Financiero / Ingresos Financieros	79.8	79.7
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	74.4	73.7
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.3	5.9
(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos		

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 79.7% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 73.7% 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 9.2% en junio 2010 a 5.9% en junio de 2012.

## 3. Sector Valores

### Control de Emisores

#### Acciones

Al 30 de junio de 2012, el valor de las acciones inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV) alcanzó a 12,086,246,003 millones de bolivianos y corresponde a 333,426,183 acciones. La diferencia respecto a marzo 2012 por 2,889,500 millones de bolivianos se debe a la salida voluntaria del Registro del Mercado de Valores (RMV) de ASFI de la empresa Carlson Dividend Facility S.A.

### 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 junio de 2012, alcanzó a una cifra total de 2,924.3 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA NACIONAL Al 30 de junio de 2012 (En millones de bolivianos)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	1,109.4
Bonos corrientes - Entidades Privadas * Incluye la serie c de los Bonos Cobee III-Emisión 1	1,814.8
<b>TOTAL</b>	<b>2,924.3</b>

Del total de emisiones vigentes antes mencionado, durante el segundo trimestre de la gestión 2012, se aprobaron cuatro emisiones de bonos en moneda nacional, por 1,504.9 millones de bolivianos, correspondientes a tres entidades privadas y a una entidad de intermediación financiera.

### Emisión de Bonos en Moneda Extranjera

La emisión de bonos vigentes en moneda extranjera, efectuada por entidades bancarias, financieras y entidades privadas al 30 de junio de 2012, alcanzó una cifra total de 399.1 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA EXTRANJERA Al 30 de junio de 2012 (En millones de dólares estadounidenses)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	71.3
Bonos corrientes - Entidades Privadas	327.7
<b>TOTAL</b>	<b>399.1</b>

Durante el segundo trimestre de la gestión 2012, se aprobaron dos emisiones en moneda extranjera, por 7.9 millones de dólares, correspondientes a entidades privadas.

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

Durante el segundo trimestre de la gestión 2012 no se registraron nuevas emisiones de bonos en UFV, por lo que las emisiones vigentes mantienen el monto de 1,233 millones de UFV.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 30 de junio de 2012 (Expresado en millones de bolivianos indexados a la UFV)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Privadas	1,233
<b>TOTAL</b>	<b>1,233</b>

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

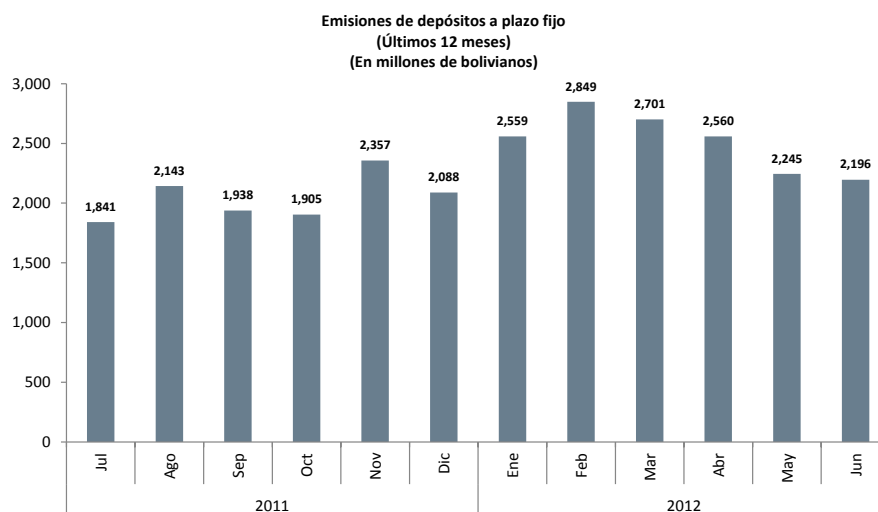
Durante el segundo trimestre de la gestión 2012 no se registraron nuevas emisiones de bonos en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense, por lo que la única emisión vigente (Electropaz II) con 70.7 millones de bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense mantiene el monto registrado al cierre del primer trimestre de la presente gestión. Igualmente, no se registraron amortizaciones de capital para este periodo.

### Emisión de Bonos Municipales en Moneda Extranjera

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

### Emisión de depósitos a plazo fijo (DPF)

Las emisiones de depósitos a plazo fijo al primer semestre de 2012, suman aproximadamente a 2,196 millones de bolivianos, cifra que incluye emisiones y renovaciones.



### Titularización

Al 30 de junio de 2012, los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos suman un valor de 1,827 millones, de los cuales se encuentran vigentes un monto de 852.9 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE JUNIO DE 2012 (Expresado en millones de bolivianos)			
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie
Coboce BISA ST - 002	262.5	262.50	222.52
Hidrobol NAFIBO 016	1,476.4	1,476.42	543.49
Microcredito IFD Nafibo 017	17.8	17.82	17.82
Microcredito IFD BDP ST 021	70.4	70.40	69.07
<b>TOTAL</b>	<b>1,827.1</b>	<b>1,827.14</b>	<b>852.89</b>

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 11.6 millones de bolivianos indexados a la UFV.

<b>EMISIONES VIGENTES</b> <b>VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO</b> <b>AL 30 DE JUNIO DE 2012</b> <b>(En millones de bolivianos indexados a la UFV)</b>			
<b>Patrimonio Autónomo</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Autorizado de la Serie</b>	<b>Monto Vigente de la Serie</b>
Inti Nafibo 006	33.6	24.0	11.6
<b>TOTAL</b>	<b>33.6</b>	<b>24.0</b>	<b>11.6</b>

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en moneda extranjera al 30 de junio del presente, alcanzan a 347 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de estas emisiones supera los cinco años, que determina que el monto autorizado se emita por series. El monto autorizado de las series respectivas suma 344 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente a la fecha es de 114.4 millones de dólares estadounidenses.

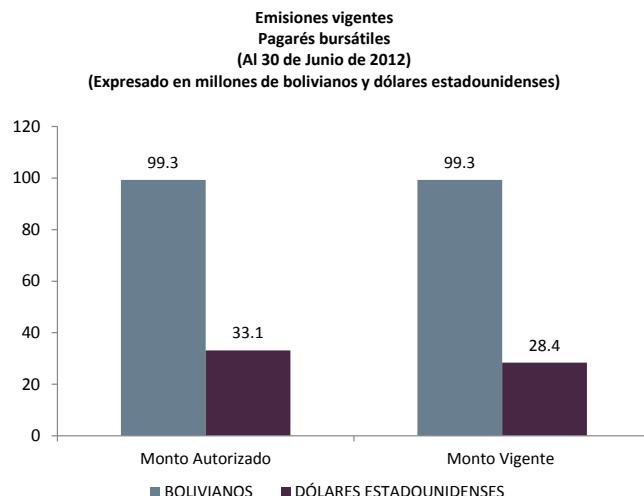
<b>EMISIONES VIGENTES</b> <b>VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO</b> <b>AL 30 DE JUNIO DE 2012</b> <b>(En millones de dólares estadounidenses)</b>			
<b>Patrimonio Autónomo</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Autorizado de la Serie</b>	<b>Monto Vigente de la Serie</b>
Bisa ST 001	2.8	0.4	0.2
Concordia NAFIBO - 004	1.7	0.6	0.4
Liberty Nafibo 009	30.0	30.0	13.0
Sinchi Wayra Nafibo - 010	156.5	156.5	49.9
Sinchi Wayra Nafibo - 015	156.4	156.4	50.9
<b>TOTAL</b>	<b>347.4</b>	<b>343.9</b>	<b>114.4</b>

### **Pagarés Bursátiles**

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en bolivianos- a la fecha de análisis alcanza a 99.3 millones de bolivianos y el monto vigente es el mismo. Durante el segundo trimestre de 2012, se autorizó una emisión de bonos en moneda nacional por 43 millones de bolivianos.

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en dólares- alcanza a 33.1 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el saldo vigente es de 28.4 millones de dólares. En el segundo trimestre de 2012, se autorizó la emisión de un monto de 18.6 millones de dólares estadounidenses.





### Pagarés en mesa de negociación

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

EMISIONES VIGENTES PAGARÉS EN MESA DE NEGOCIACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2012 (En dólares estadounidenses)				
CÓDIGO	EMISOR	Monto Vigente \$us	Autorizado	Margen de Endeudamiento
PIN	Panamerican Investments S.A.	-	600,000	600,000
GYE	Gas y Electricidad S.A.	731,940	740,000	8,060
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	-	330,000	330,000
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	741,313	750,000	8,687
CAC	Compañía Americana de Construcciones SRL	1,092,029	1,423,000	330,971
MIN	Mercantile Investment Corporation Bolivia S.A.	-	1,000,000	1,000,000
<b>TOTAL</b>		<b>2,565,281</b>	<b>4,843,000</b>	<b>2,277,719</b>

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.

### Registro del Mercado de Valores

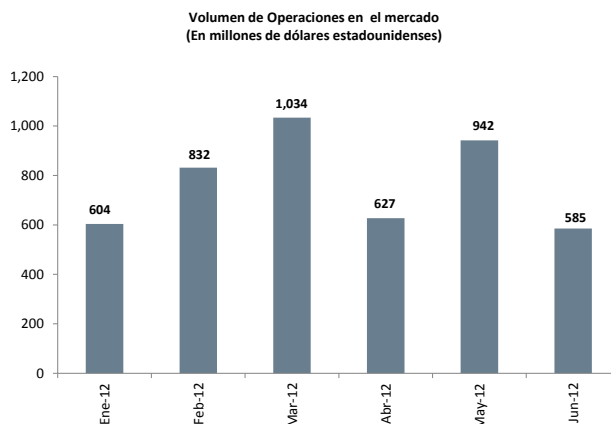
La cantidad de registros en el segundo trimestre de la gestión 2012, asciende a un total de 10 Autorizaciones e Inscripciones en el RMV, las mismas que corresponden al siguiente detalle:

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES AL 30 DE JUNIO DE 2012	
Categorización	Cantidad de Registro Nuevos
Emisores	1
Contadores Generales	2
Oficiales de Cumplimiento	1
Operadores de Ruedo	2
Administradores de Fondos	1
Representantes Legales	3
<b>Total</b>	<b>10</b>

## Control de Intermediarios e Inversiones

### Operaciones del mercado de valores

Al 30 de junio de 2012, en el mercado de valores se negociaron 4,624 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 4,002 millones de dólares estadounidenses corresponden a negociaciones efectuadas en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, 619 millones de dólares estadounidenses a operaciones Extrabursátiles y 2 millones de dólares estadounidenses a operaciones en Mesa de Negociación.

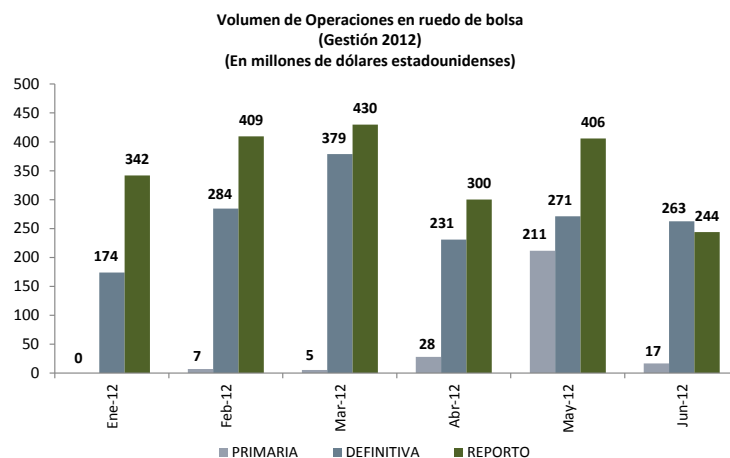


Comparativamente con el mes de junio de 2011, el crecimiento adicional observado del volumen de operaciones en el ruedo de bolsa y en las operaciones extrabursátiles es de 58% y 128%, respectivamente, aspecto que denota la creciente expansión del mercado de valores.

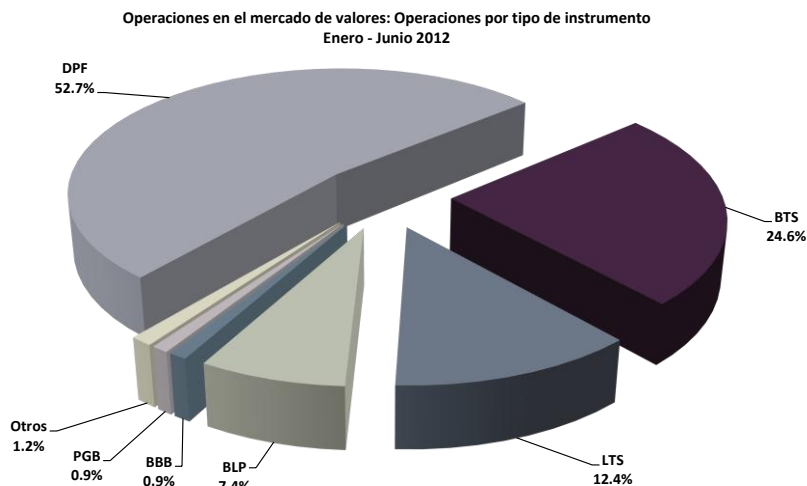
## Bolsa Boliviana de Valores

### Ruedo de bolsa

En el Ruedo de Bolsa, el saldo acumulado de las transacciones que se llevaron a cabo en el primer semestre de 2012, se compone de la siguiente manera: Compra Venta definitiva por 1,602 millones de dólares estadounidenses (40%), Reporto por 2,131 millones de dólares estadounidenses (53%) y Mercado Primario por 269 millones de dólares estadounidenses (7%).

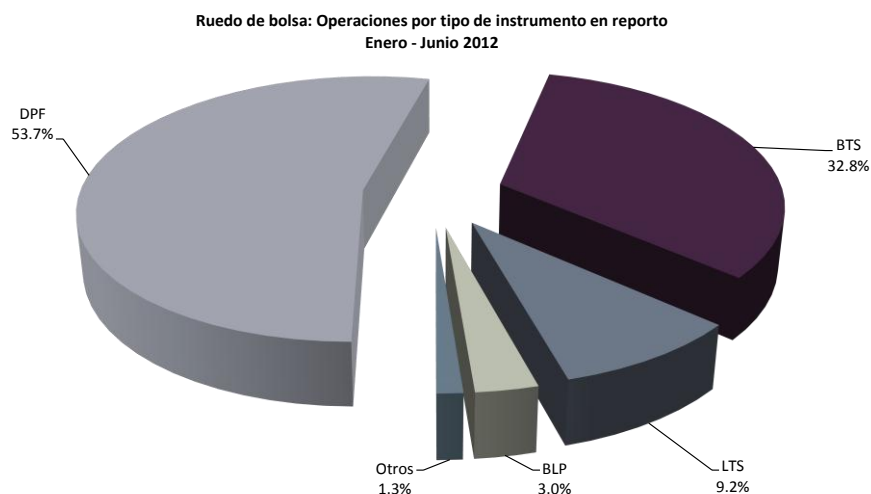


Los valores con mayor volumen de negociación en el ruedo fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 2,108 millones de dólares estadounidenses (52.7%), Bonos del Tesoro con 983 millones de dólares estadounidenses (24.6%), Letras del Tesoro con 496 millones de dólares estadounidenses (12.4%) y Bonos de Largo Plazo con 295 millones de dólares estadounidenses (7.4%).



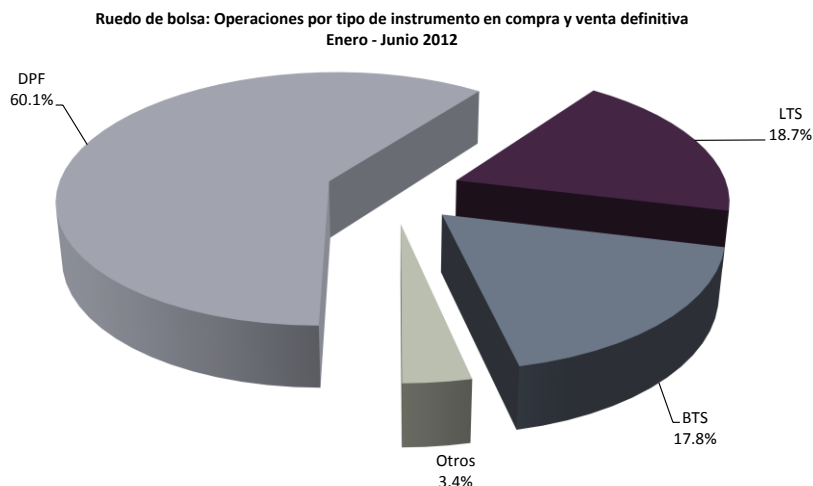
## Reporto

En las operaciones de reporto los instrumentos con mayor participación fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 1,145 millones de dólares estadounidenses (53.7%), Bonos del Tesoro con 699 millones de dólares estadounidenses (32.8%), Letras del Tesoro con 197 millones de dólares estadounidenses (9.2%) y Bonos de Largo Plazo con 64 millones de dólares estadounidenses (3%).



## Operaciones de compra y venta definitiva

Las operaciones de compra venta han sido negociadas principalmente en Depósitos a Plazo Fijo con 963 millones de dólares estadounidenses (60.1%), Letras del Tesoro con 300 millones de dólares estadounidenses (18.7%) y Bonos del Tesoro con 285 millones de dólares estadounidenses (17.8%).



## Mercado Primario

El monto negociado al 30 de junio de 2012 fue de 269 millones de dólares estadounidenses, destacando los Bonos a Largo Plazo con 223 millones de dólares estadounidenses (82.9%), Pagares Bursátiles con 30 millones de dólares estadounidenses (11.3%) y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con 16 millones de dólares estadounidenses (5.8%).



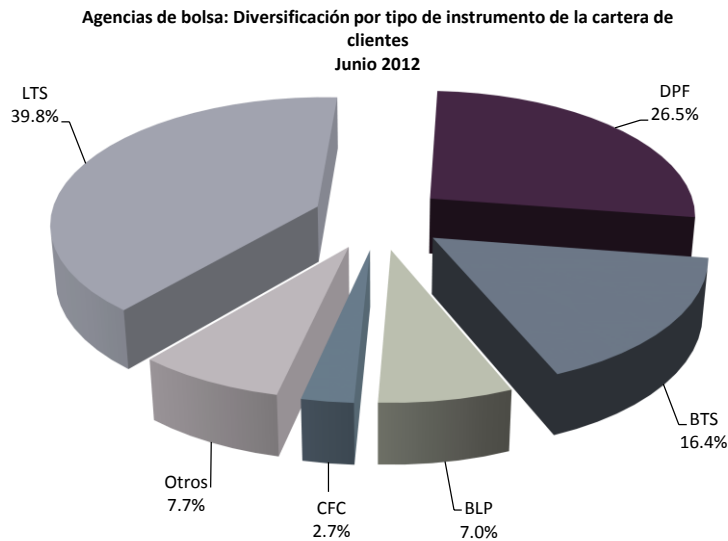
## Mesa de Negociación

Se efectuaron transacciones por un total de 2 millones de dólares estadounidenses, la totalidad en pagarés. Los meses con mayor volumen de operaciones fueron: mayo y febrero con 0.70 y 0.55 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

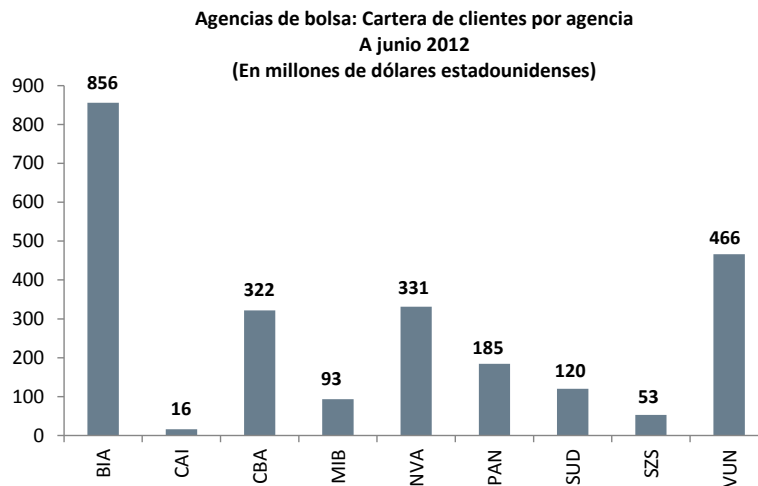
## Agencias de Bolsa

### Cartera de clientes

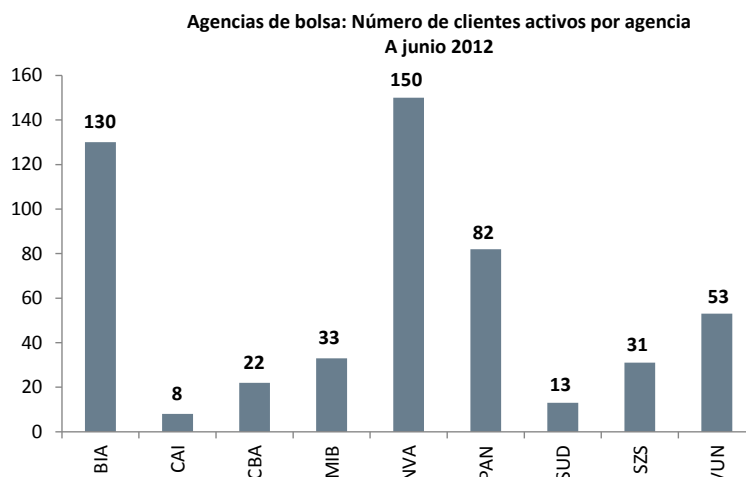
El monto de la cartera de clientes administrada por las agencias de bolsa alcanzó a 2,441 millones de dólares estadounidenses, con un 17.2% de crecimiento respecto a diciembre de 2011 y está conformada principalmente por: Letras del Tesoro (39.8%), Depósitos a Plazo Fijo (26.5%) y Bonos del Tesoro (16.4%).



Las entidades con mayor cartera de clientes son BISA Agencia de Bolsa S.A. y Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa con 856 y 466 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

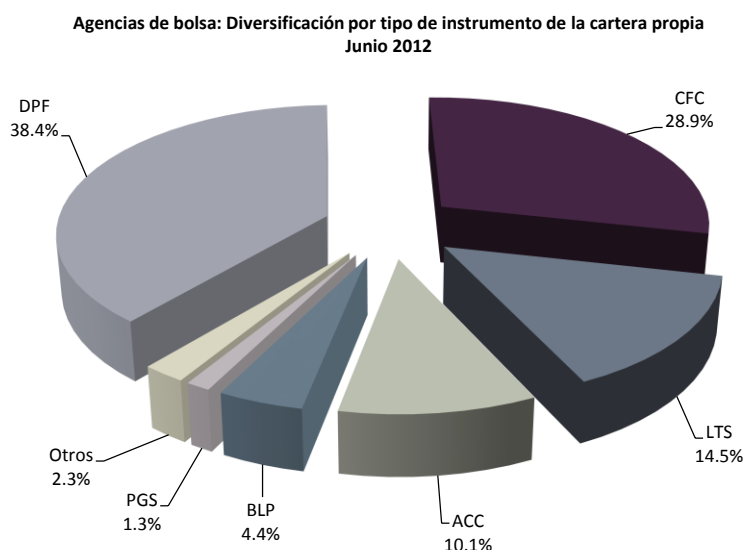


Por su parte, el número de clientes activos alcanzó a 522, menor en 16 al observado en diciembre de 2011. El número mayor se concentra en BNB Valores Agencia de Bolsa S.A., BISA Agencia de Bolsa S.A. y Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa con 150, 130 y 82 respectivamente.



### Cartera propia

Al cierre de la gestión que concluye, la cartera propia de clientes es de 18 millones de dólares estadounidenses y está conformada principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo (38.4%), Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados (28.9%), Letras del Tesoro General de la Nación (14.5%) y Acciones (10.1%).

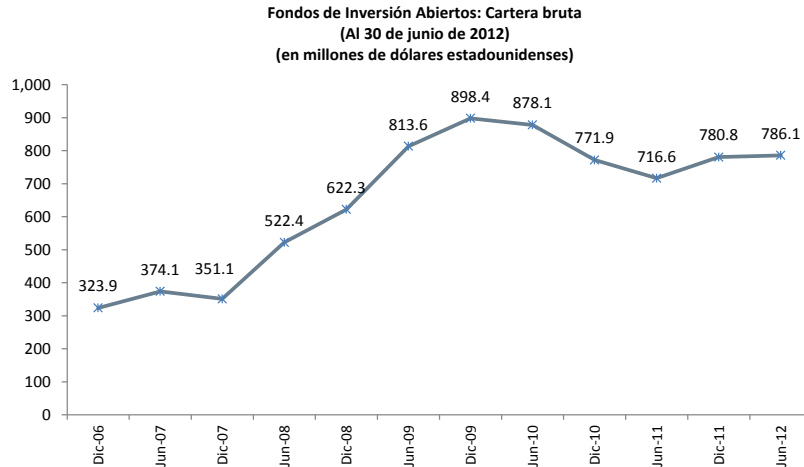


De acuerdo a los estados financieros de las Agencias de Bolsa al 31 de marzo de 2012, éstas cumplieron con lo dispuesto en el inciso e) del artículo 11 de la Resolución Administrativa N° 751, de 8 de diciembre de 2004, referido al capital social mínimo suscrito y pagado de 150,000 dólares estadounidenses que deben acreditar.

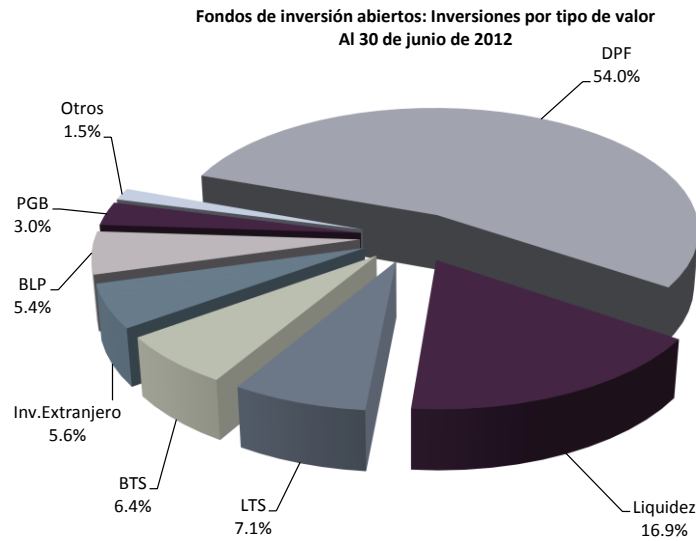
### Fondos de Inversión

#### Cartera de los Fondos de Inversión Abiertos

La cartera de los fondos de inversión abiertos alcanza a 786.1 millones de dólares estadounidenses, superior en 5.3 millones al saldo registrado en diciembre 2011.

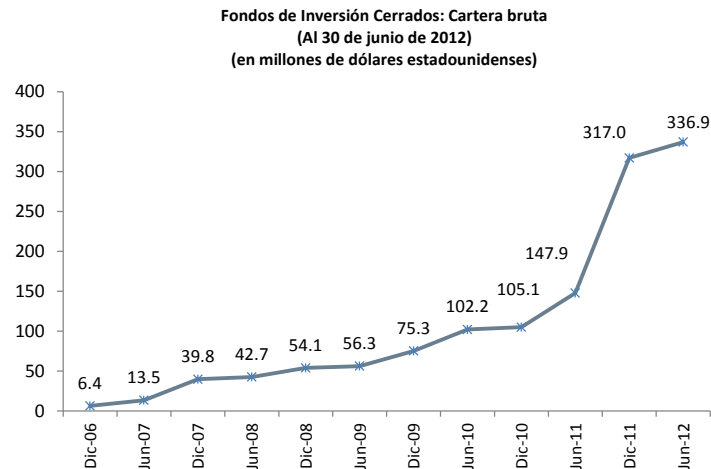


La cartera de los fondos de inversión abiertos en dólares estadounidenses, bolivianos y en bolivianos indexados a la UFV es de 410.4, 351.2 y 24.5 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (54.0%), liquidez (16.9%), Letras del Tesoro (7.1%), Bonos del Tesoro (6.4%), Inversiones en el extranjero (5.6%) y Bonos de Largo Plazo (5.4%).

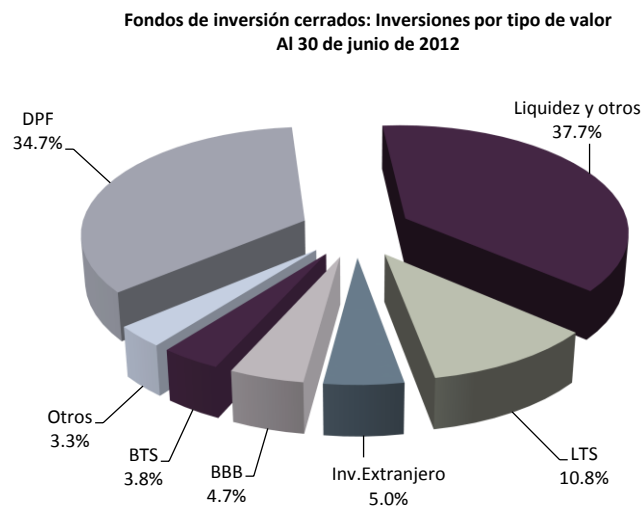


### Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados

La cartera total de los fondos de inversión cerrados alcanza a 336.9 millones de dólares estadounidenses, explicado en un crecimiento de 19.9 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2011.



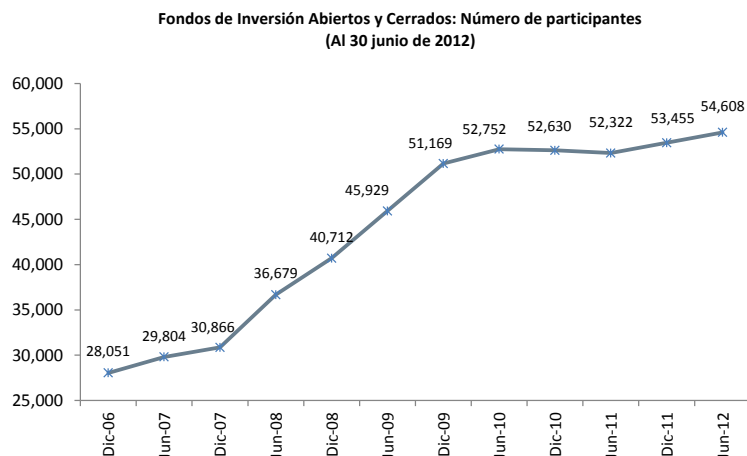
La cartera de los fondos de inversión cerrados en dólares estadounidenses y en bolivianos, está compuesta por 53.2 millones de dólares estadounidenses y el equivalente a 283.7 millones de dólares, respectivamente. Se compone principalmente de la siguiente manera: Depósitos a Plazo Fijo (34.7%), liquidez y otros (37.7%), Letras del Tesoro (10.8%), Inversiones en el extranjero (5%) y Bonos Bancarios Bursátiles (4.7%).



## Participantes

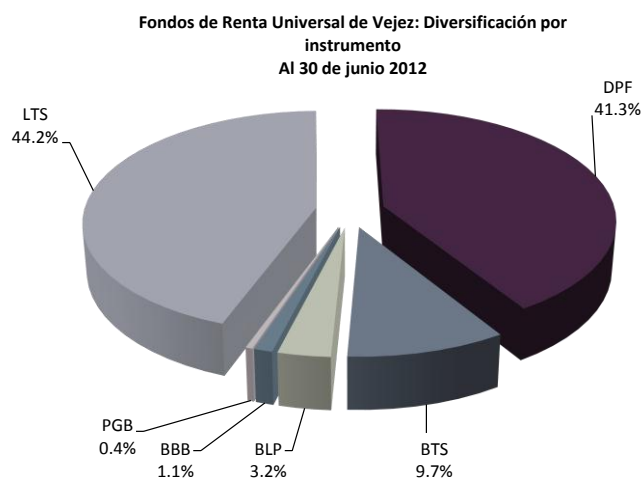
El número de participantes en los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados alcanza a 54,608, con un crecimiento de 2.16% respecto al registro de diciembre 2011.





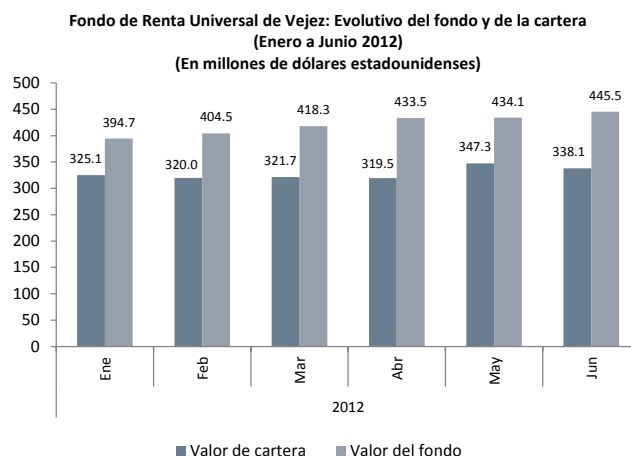
### Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD

Al 30 de junio de 2012, la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez registra un saldo de 338.1 millones de dólares estadounidenses, destacan como instrumentos más representativos los siguientes: Letras del Tesoro (44.2%), Depósitos a Plazo Fijo (41.3%) y Bonos del Tesoro (9.7%).



El portafolio del Fondo de Renta Universal de Vejez por emisor, está compuesto por valores emitidos por el estado (53.9%) y por valores emitidos por el sector privado (46.1%).

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



Al 30 de junio de 2012, la cartera de inversiones del FRUV es de 338.1 millones de dólares estadounidenses y el valor del fondo es de 445.5 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.