

EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

1. Contexto general

A septiembre de 2018, la proyección de crecimiento del PIB mundial para 2018 se situó en 3,7%, menor en 0,2% con respecto al trimestre anterior (3,9%). La revisión a la baja se explica principalmente por los efectos negativos derivados del conflicto comercial entre Estados Unidos y China, los efectos del incremento del precio del petróleo y las condiciones financieras más estrictas para las economías emergentes.¹

En los países de economías avanzadas, la expansión de la actividad económica esperada de 2,4% (0,1% mayor al 2017) estaría liderada por Estados Unidos (2,9%), Australia (2,8%) y Corea del Sur (2,8%). El buen desempeño de Estados Unidos tiene su fundamento en los estímulos fiscales generados y las condiciones financieras favorables registradas, los cuales tienen efectos positivos en una mayor dinámica de la demanda interna. En contraposición, la perspectiva de la zona del Euro fue corregida a la baja (de 2,2% a 2,0% en la tasa de crecimiento), debido a los efectos de la política comercial proteccionista de Estados Unidos, así como el incremento del precio del petróleo.

En las economías emergentes y en desarrollo, impulsada principalmente por China e India, se prevé un incremento del producto de 4,7%. Si bien China mantiene niveles expectables de crecimiento (6,6% para esta gestión), su desempeño se verá afectado por las restricciones arancelarias impuestas por Estados Unidos y la transición hacia un modelo que instaure mayores controles ambientales. Por su parte, India tendrá una importante expansión de 7,3%, respaldada en el fortalecimiento del consumo privado y mayores niveles de inversión.²

Para América Latina y el Caribe la expectativa de crecimiento se redujo a 1,2% (disminución de 0,4% con respecto a la proyección del anterior trimestre), aspecto que se explica en gran parte por el endurecimiento de las condiciones al financiamiento en los mercados internacionales y por la incertidumbre política de Brasil, cuya perspectiva de crecimiento fue disminuida en 0,4% (de 1,8% a 1,4%). En el caso de la Argentina, la pérdida de reservas internacionales, la elevada inflación, la pérdida del valor de la moneda y el alto costo de endeudamiento en los mercados financieros internacionales ocasionarían una contracción de 2,6% en esta gestión.³

En el contexto nacional, a junio de 2018 el crecimiento económico alcanzó a 4,44% y a 12 meses 4,61%;⁴ las actividades económicas que tuvieron mayor dinámica en este primer semestre fueron: agricultura, pecuaria, silvicultura caza y pesca con una incidencia de 1,04%; establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas (0,79%); industria manufacturera (0,68%); servicios de la administración pública (0,39%); comercio (0,38%) y transporte y almacenamiento (0,32%). La proyección de

¹ FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (octubre 2018)

² Ídem.

³ Ídem.

⁴ Instituto Nacional de Estadísticas

crecimiento del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas para 2018 se mantuvo en 4,7%, superior a las expectativas de casi todos los países de la región.⁵

En el ámbito monetario, la inflación acumulada a septiembre de 2018 fue de 0,72%; de mantenerse este comportamiento, es previsible que los niveles de inflación al cierre de la gestión se encuentren próximos al rango inferior de proyección del BCB (3,5%).⁶ El tipo de cambio se mantuvo sin variaciones y las reservas internacionales netas se situaron en USD8.729 millones, registrando una disminución de USD793 millones con respecto a junio (8,3%).⁷

El valor de las exportaciones a agosto de 2018 alcanzó a USD6.161 millones, superior en USD822 millones con relación a agosto de la gestión anterior y las importaciones alcanzaron un valor de USD6.332 millones, cifra mayor en USD304 millones con respecto a lo observado en similar mes de 2017. El incremento de las exportaciones se explica principalmente por la recuperación del valor de las exportaciones de hidrocarburos (aumento de 24,8%) y minerales (incremento de 14,9%). El comportamiento señalado tuvo una incidencia favorable en la balanza comercial, cuyo saldo negativo a agosto de 2018, se redujo a USD170 millones. En tal sentido, comparado con la gestión anterior se observa que el déficit comercial disminuyó en 75%.

En el contexto señalado, el sistema de intermediación financiera y el mercado de valores mantuvieron el comportamiento favorable registrado en las últimas gestiones.

2. Sistema de intermediación financiera

Los activos totales del sistema de intermediación financiera conformado por 61 entidades a septiembre de 2018, sumaron Bs233.582 millones. Los Bancos Múltiples (BMU)⁸ mantienen 76,9% de los activos con Bs179.553 millones, el Banco Público (BPU)⁹ 11,6% con Bs27.140 millones, las Cooperativas de Ahorro y Crédito abiertas (CAC) 3,6% con Bs8.459 millones, las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD)¹⁰ 2,2% con Bs5.168 millones, los Bancos PYME (BPY) 2,1% con Bs4.847 millones, el Banco de Desarrollo Productivo (BDP)¹¹ 1,9% con Bs4.485 millones y las Entidades Financieras de Vivienda (EFV) 1,7% con Bs3.931 millones (Cuadro N° 1).

Cuadro N° 1. Número de entidades y total de activos

Tipo de entidad	Número de entidades		Activos (en millones de bolivianos)	
	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18
BMU	13	13	165.985	179.553
BPU	1	1	26.151	27.140
CAC	30	30	7.942	8.459
IFD	7	8	4.269	5.168
BPY	2	2	4.494	4.847
BDP	1	1	3.257	4.485
EFV	6	6	3.794	3.931
Total	60	61	215.894	233.582

Entre septiembre 2017 y septiembre 2018, los activos del sistema de intermediación financiera crecieron en Bs17.687 millones (8,2% de incremento), de los cuales a los BMU corresponden Bs13.567 millones.

⁵ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Programa Fiscal Financiero 2018

⁶ Banco Central de Bolivia, Informe de Política Monetaria (julio – 2018)

⁷ Banco Central de Bolivia

⁸ No incluye al banco público Unión S.A.

⁹ Banco público Unión S.A.

¹⁰ Para el análisis se incluye a las IFD Cidre, Fubode, Crecer, Diaconía, Idepro, Impro y Fondecó con licencia de funcionamiento. En el marco de la normativa vigente, estas entidades solo podrán efectuar la captación de depósitos previa autorización.

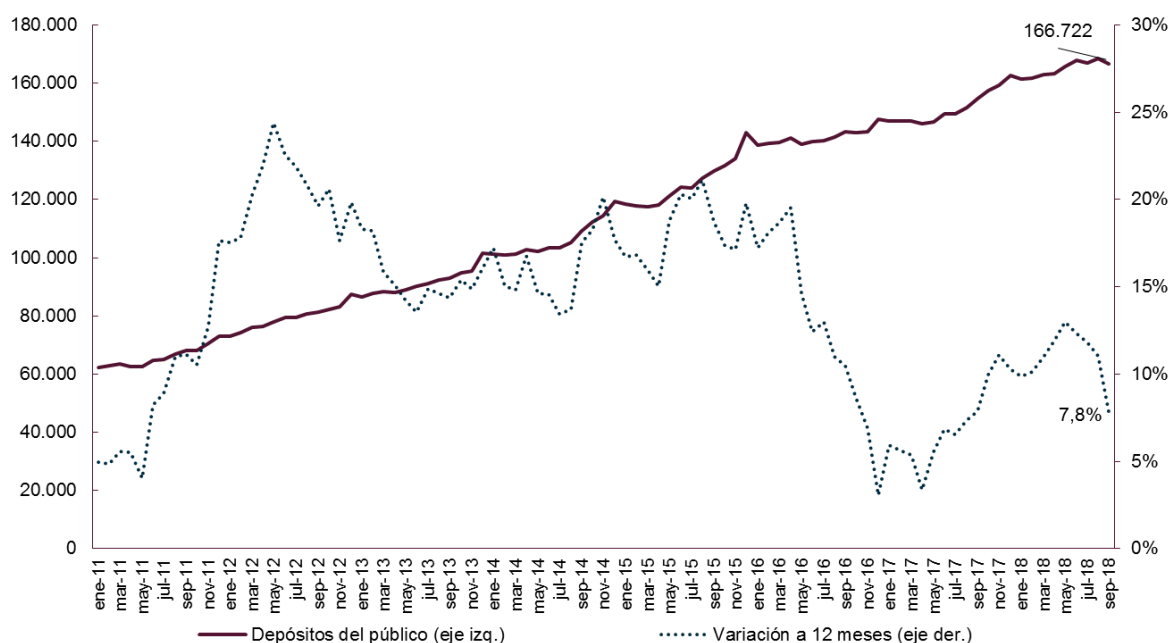
¹¹ Banco de desarrollo productivo S.A.M.

2.1 Depósitos del público

Los depósitos del público alcanzaron a Bs166.722 millones al 30 de septiembre de 2018, correspondiendo en un 80,7% a los BMU, 10,1% al BPU, 3,7% a las CAC abiertas, 2,2% a los BPY, 1,7% a las EFV y 1,6% al BDP. La tasa de crecimiento de los depósitos del público se situó en 7,8 % y fue levemente inferior a la registrada en el mismo periodo en la gestión anterior (7,9%). Los depósitos del público registraron un incremento de Bs12.065 millones a septiembre de 2018, principalmente por un aumento en los Depósitos a Plazo Fijo (DPF) por Bs7.172 millones.

En el tercer trimestre de la gestión 2018, se registró una disminución de la tasa de crecimiento de los depósitos del público, desde el mes de junio. A septiembre de 2018 los depósitos representaron 2,5 veces el nivel registrado en similar período en la gestión 2011 (Gráfico N° 1).

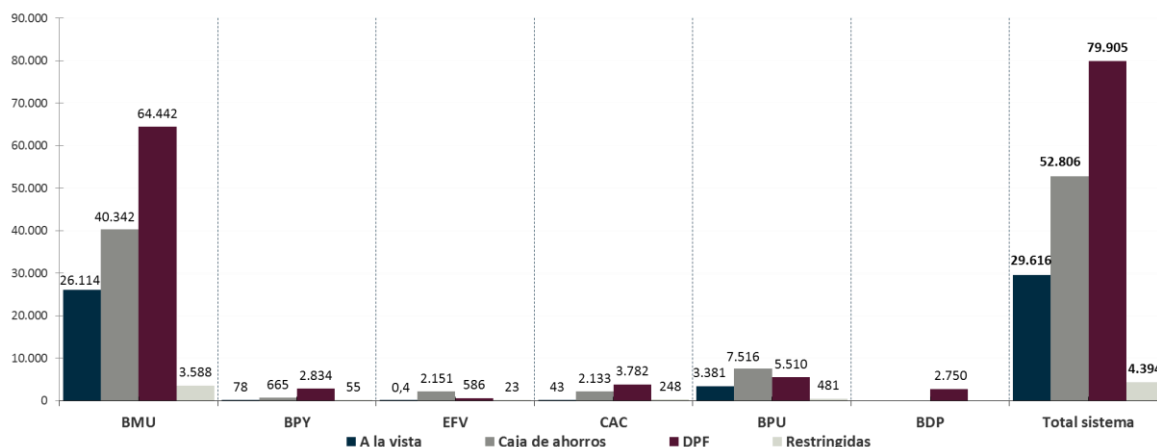
Gráfico N° 1. Depósitos del público y variación a 12 meses (*)
(En millones de bolivianos y porcentajes)



(*) A partir de diciembre de 2015 se incluye información del BDP.

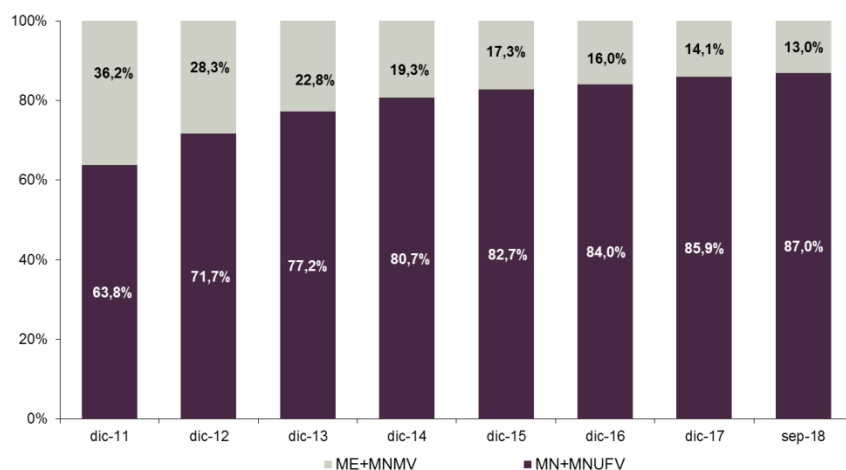
Según modalidad, el 47,9% de los depósitos se concentra en Depósitos a Plazo Fijo (DPF) sumando Bs79.905 millones, el 31,7% en caja de ahorros (Bs52.806 millones), el 17,8% en depósitos a la vista (Bs29.616 millones) y 2,6% en depósitos restringidos (Bs4.394 millones, Gráfico N° 2). Por tipo de entidad, los depósitos de los BMU tienen una estructura algo más diversificada: DPF 47,9%, depósitos en caja de ahorros 30% y depósitos a la vista 19,4%; los BPY, en cambio, tienen una estructura de depósitos que se apoya principalmente en DPF (78%) y caja de ahorros (18,3%); en las EFV y CAC, los depósitos se concentran principalmente en caja de ahorros (77,9%) y DPF (60,9%), respectivamente; en el BPU el 44,5% corresponden a caja de ahorros, 32,9% a DPF y 20% a depósitos a la vista y en el BDP el 100% de los depósitos son DPF.

Gráfico N° 2. Depósitos por modalidad y tipo de entidad
Al 30 de septiembre de 2018
 (En millones de bolivianos)



Al 30 de septiembre de 2018, los depósitos del público en moneda nacional y MNUFV alcanzaron a Bs144.970 millones (87% del total) y los depósitos en ME y MNMV a Bs21.753 millones (13% del total). Durante el tercer trimestre de la gestión 2018 la participación de la moneda nacional continuó en ascenso, logrando superar lo observado en la gestión 2017 (85,9%).

Gráfico N° 3. Depósitos del público según denominación monetaria (*)
 (En porcentajes)

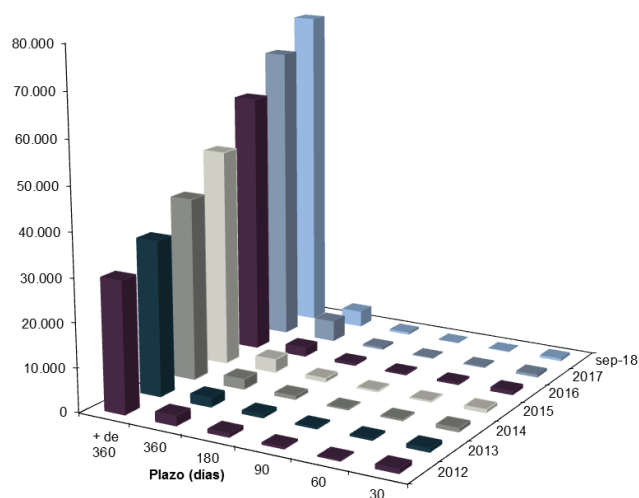


(*) A partir de diciembre de 2015 se incluye información del BDP.

El periodo de permanencia promedio de los DPF fue de 957 días, superior a lo registrado en septiembre de la gestión pasada (935 días). Los DPF contratados con plazos iguales o mayores a 360 días representaron 93,5% del total (Gráfico N° 4), cifra muy superior a la registrada en la gestión 2006 (alrededor del 70%). Del total de DPF con plazo mayor o igual a un año, 96,7% correspondió a moneda nacional y MNUFV.

Los plazos de permanencia de los DPF reflejan la confianza del público en el sistema financiero y tienen una incidencia favorable en la estructura de fondeo de las entidades, permitiéndoles contar con recursos a largo plazo, principalmente en bolivianos, que son empleados principalmente en la colocación de créditos a las empresas y los hogares.

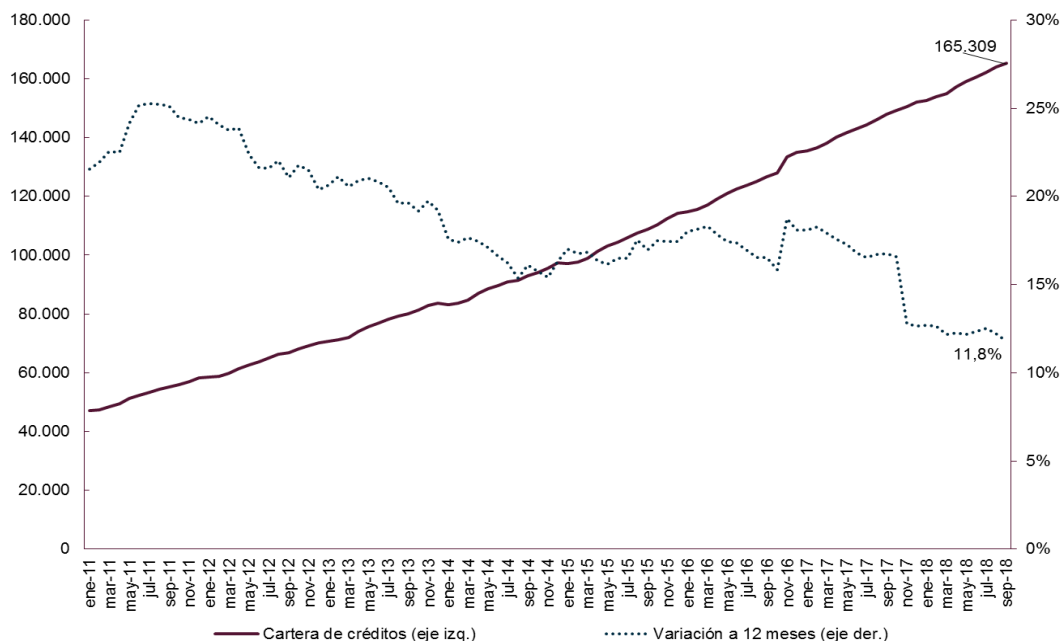
Gráfico N° 4. DPF según plazos
(En millones de bolivianos)



2.2 Cartera de créditos

La cartera de créditos del sistema de intermediación financiera sumó Bs165.309 millones, correspondiendo 78,7% a los BMU, 9,9% al BPU, 3,9% a las CAC, 2,9% a las IFD, 2,4% a los BPY, 1,7% a las EFV y 0,6%¹² al BDP. El crecimiento a 12 meses, se situó en 11,8% (Gráfico N° 5) y fue inferior al registrado en la gestión anterior (16,7%). Durante los últimos 8 años las colocaciones mantuvieron una notoria dinámica de crecimiento, representando el saldo a septiembre de 2018 aproximadamente 3 veces el saldo registrado en similar periodo de la gestión 2011.

Gráfico N° 5. Evolución de la cartera de créditos y variación a 12 meses (*)
(En millones de bolivianos y porcentajes)

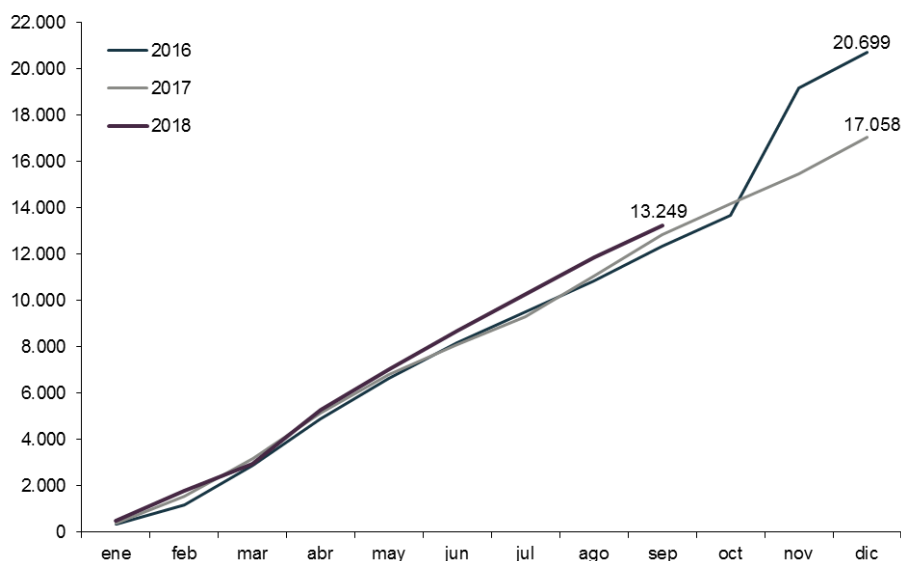


(*) A partir de junio de 2015 incluye información del BDP y a partir de noviembre de 2016 incluye información de las IFD.

¹² Corresponde a la cartera de primer piso.

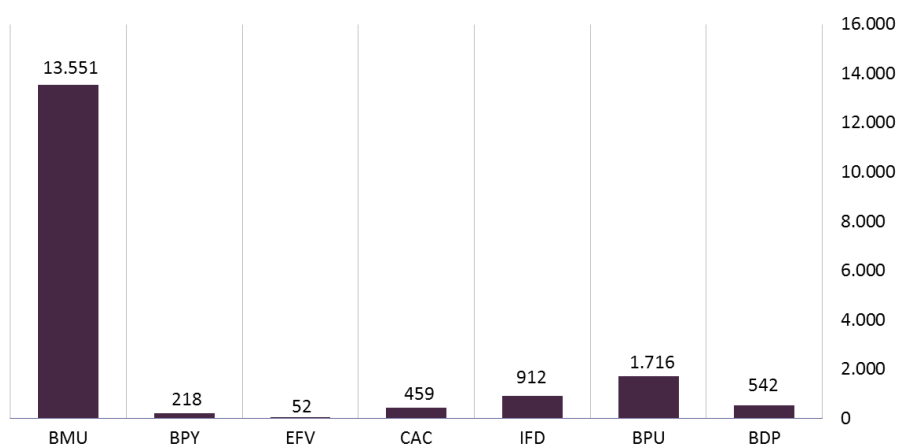
La cartera de créditos se incrementó en Bs13.249 millones al 30 de septiembre de 2018, cifra superior a la registrada en similar periodo de 2017 (Bs12.857 millones, Gráfico N° 6); el crecimiento de la gestión 2016 fue impulsada principalmente por la incorporación de las instituciones financieras de desarrollo a partir del mes de noviembre.

Gráfico N° 6. Variación acumulada de la cartera de créditos
(En millones de bolivianos)



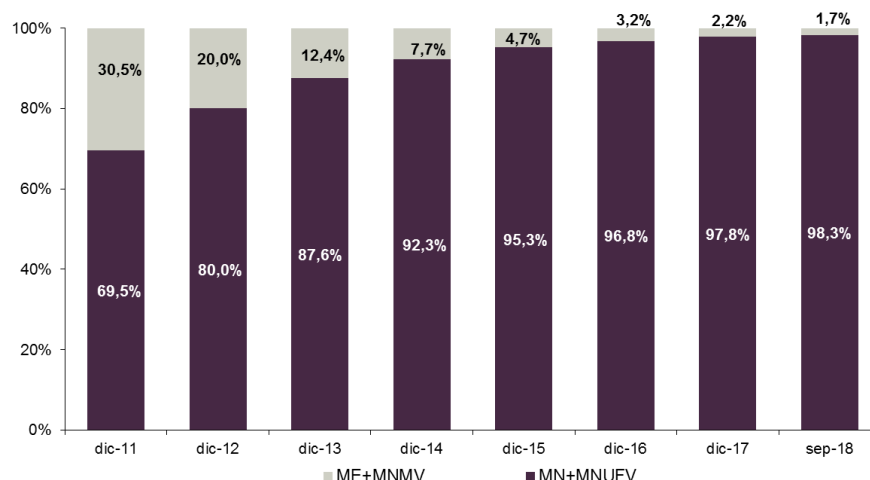
Las colocaciones fueron más dinámicas en los BMU y en el BPU (Gráfico N° 7).

Gráfico N° 7. Variación acumulada de la cartera por tipo de entidad, sep/17 – sep/18
(En millones de bolivianos)



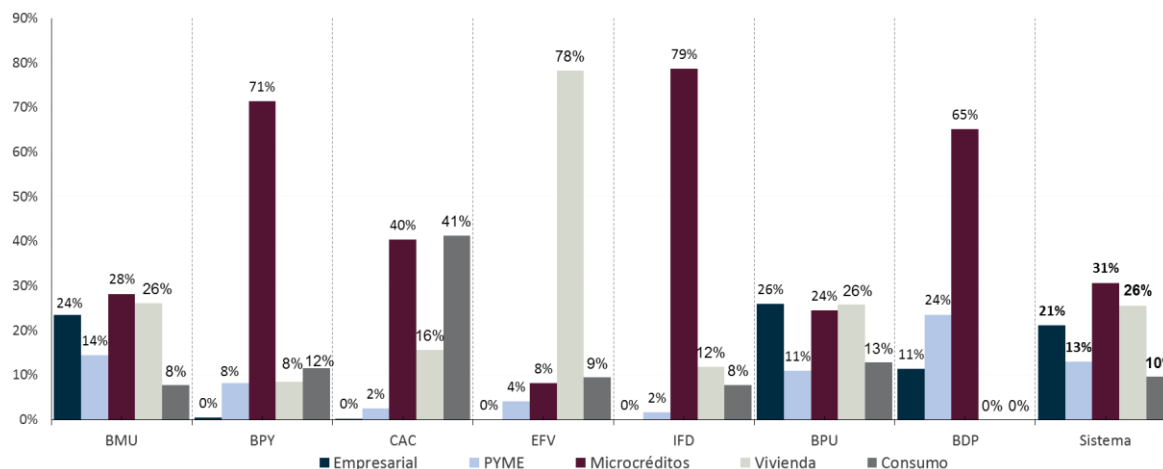
El saldo de la cartera de créditos en moneda nacional y MNUFV representó el 98,3% del total, superior en 0,5 puntos porcentuales a la participación registrada en diciembre de 2017. La participación de saldos de cartera en moneda nacional y MNUFV con respecto al total se profundizó en los últimos años, aspecto que se explica por las políticas adoptadas para fortalecer el uso de la moneda nacional (Gráfico N° 8).

Gráfico 8. Cartera de créditos según denominación monetaria
(En porcentajes)



Según tipo de crédito, la cartera total del sistema de intermediación financiera se distribuyó de la siguiente manera: microcréditos con Bs50.734 millones (31%), vivienda con Bs42.201 millones (26%), empresarial con Bs34.958 millones (21%), PYME con Bs21.541 millones (13%) y consumo con Bs15.876 millones (10%) (Gráfico N° 9).

Gráfico N° 9. Composición de la cartera por tipo de crédito
Al 30 de septiembre de 2018
(En porcentajes)



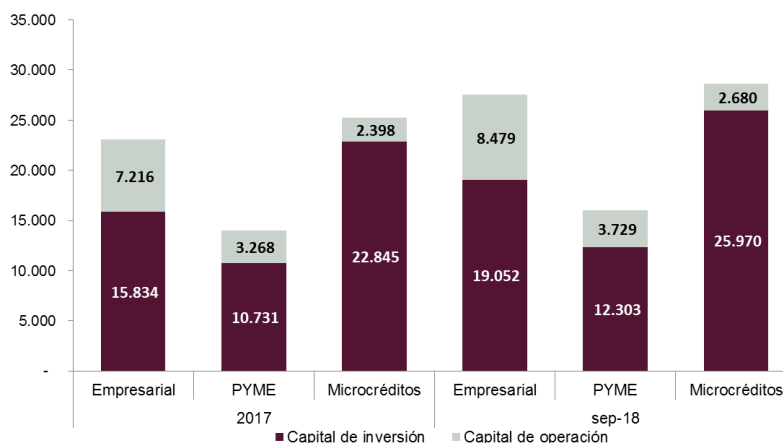
Cartera al sector productivo¹³

La cartera de créditos a las empresas (gran empresa, PYME y microempresa) que se destina al sector productivo sumó Bs68.986 millones, equivalente al 42,9% del total de la cartera.

¹³ De acuerdo con la normativa vigente, se considera como crédito al sector productivo aquellos 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. A partir de la Circular ASFI/307/2015, de 27 de julio de 2015, se consideran como financiamiento al sector productivo, las operaciones de crédito hacia el sector turismo (hasta noviembre de 2016 se considera el sector económico de la actividad del deudor y a partir de diciembre 2016 la actividad económica de destino del crédito, en ambos casos para capital de inversión) y a la producción intelectual.

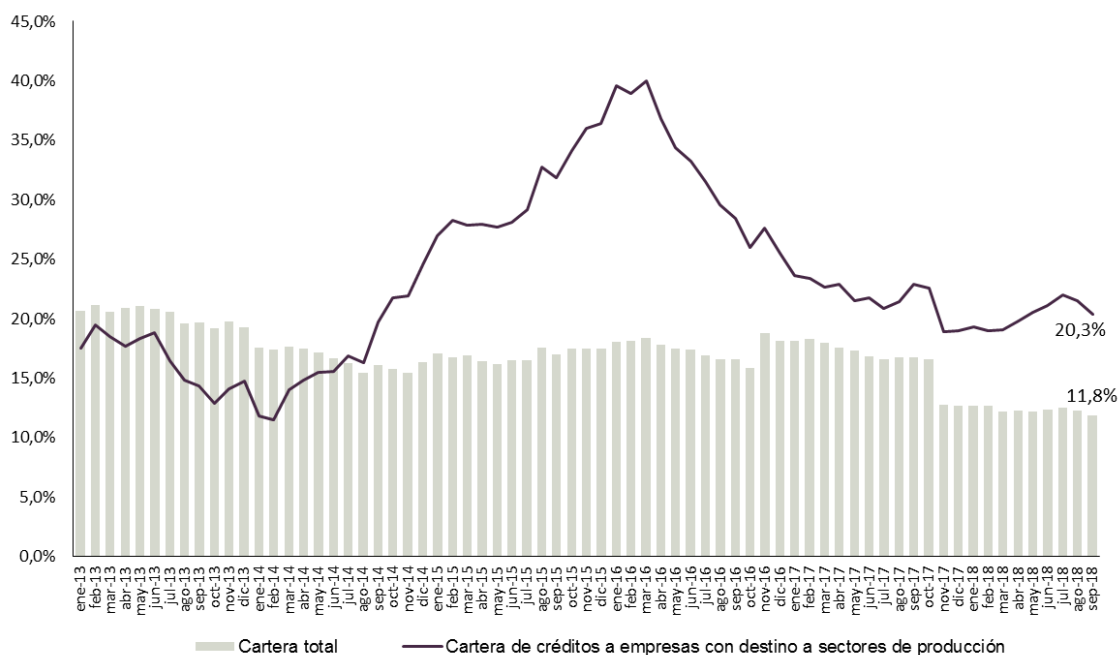
Las empresas clasificadas como gran empresa, PYME y microempresa demandan financiamiento para capital de inversión en mayor proporción (69%, 77% y 91%, respectivamente). La necesidad de financiamiento para ampliar la capacidad productiva existente, la diversificación de la producción y los nuevos emprendimientos explican el mayor requerimiento de capital de inversión que es utilizado fundamentalmente en infraestructura productiva, maquinaria y equipo (Gráfico N° 10).

Gráfico N° 10. Cartera al sector productivo por objeto de crédito
(En millones de bolivianos)



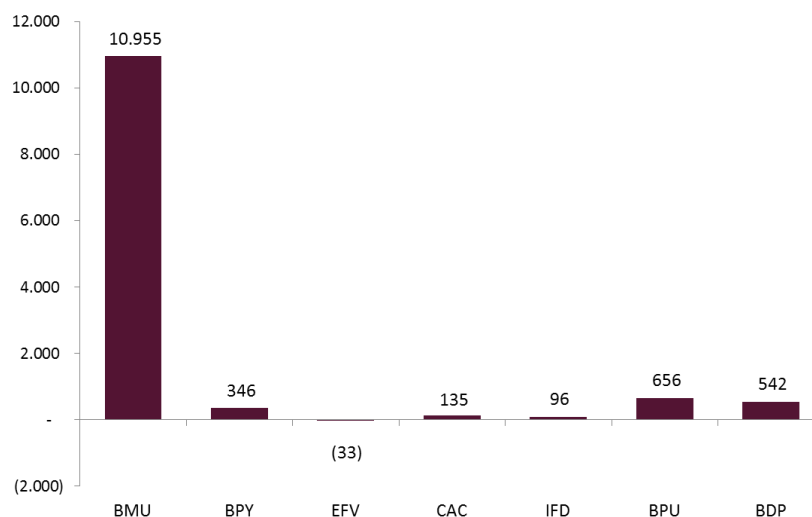
Lo establecido en las disposiciones de carácter legal y normativo con respecto a la canalización de recursos a los sectores productivos tuvo un impacto notorio en la dinámica de crecimiento de esta cartera: a partir de agosto de 2014 la cartera otorgada a sectores productivos creció a tasas superiores a las de la cartera total. Al 30 de septiembre de 2018, la variación a 12 meses de la cartera empresarial, PYME y microcrédito destinada a sectores de producción fue superior a la observada para la cartera total (Gráfico N° 11).

Gráfico N° 11. Variación a 12 meses de la cartera total y la cartera destinada a sectores de producción
(En porcentajes)



La cartera destinada al sector productivo (incluyendo a los sectores de turismo y producción intelectual), se incrementó en Bs12.695 millones con respecto a septiembre de 2017, explicada principalmente por aumentos de la cartera de los BMU con Bs10.955 millones y del BPU con Bs656 millones (Gráfico N° 12). El comportamiento observado es consistente con la dinámica que las entidades bancarias deben mantener considerando los niveles mínimos de cartera que deben alcanzar al finalizar la gestión 2018.

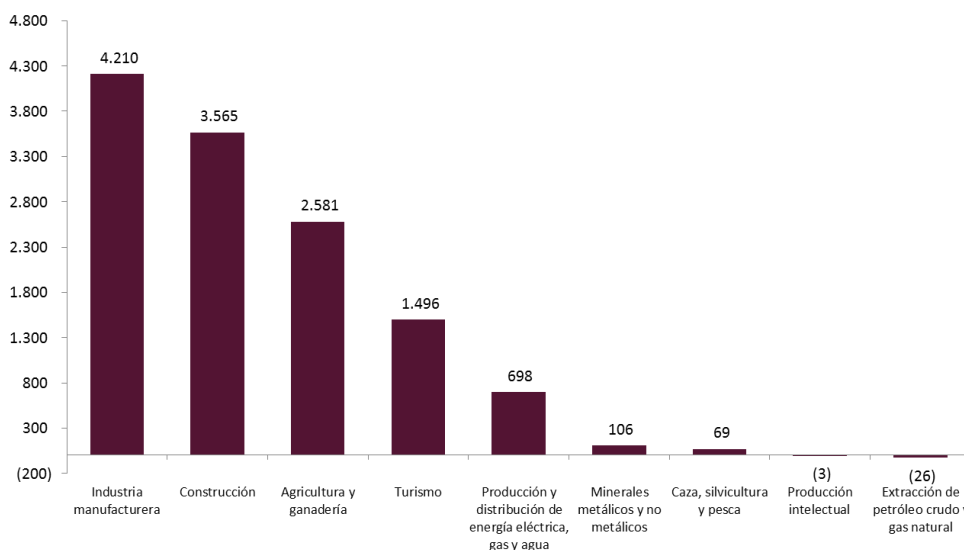
Gráfico N° 12. Variación acumulada de la cartera al sector productivo, sep/17 – sep/18
(En millones de bolivianos)



Con relación a los sectores económicos a los cuales se destina el financiamiento, los principales fueron la industria manufacturera (37,6%), la construcción (25,3%) y la agricultura y ganadería (23,8%).

Al 30 de septiembre de 2018, destacaron los incrementos de cartera al sector de la industria manufacturera con Bs4.210 millones, la construcción con Bs3.565 millones, la agricultura y ganadería con Bs2.581 millones y turismo con Bs1.496 millones (Gráfico N° 13).

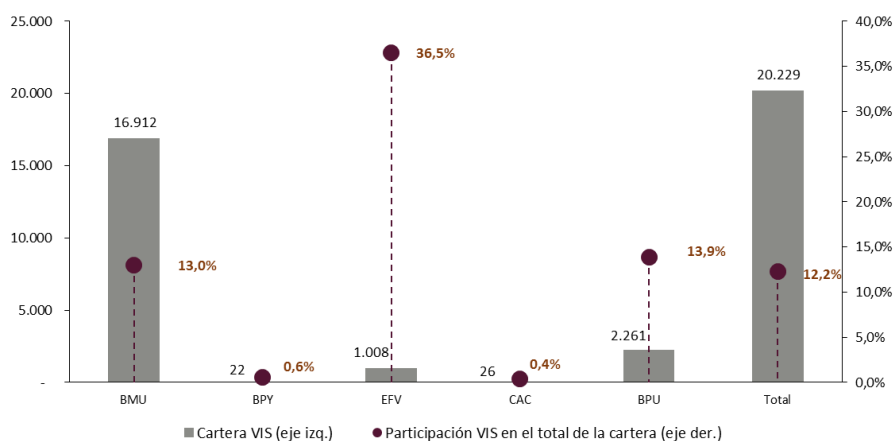
Gráfico N° 13. Variación de la cartera al sector productivo por sector económico, sep/17 – sep/18
(En millones de bolivianos)



Créditos de vivienda de interés social

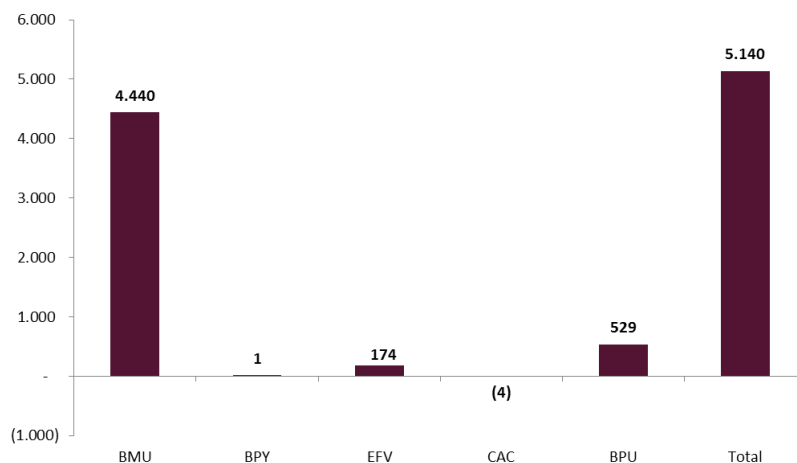
La cartera de créditos de vivienda de interés social (entre operaciones nuevas y renegociadas) alcanzó a Bs20.229 millones, que representa aproximadamente 12,2% de la cartera total y benefició a 63.884 familias. Los BMU mantienen el 83,6% de la cartera (Bs16.912 millones), el BPU el 11,2% (Bs2.261 millones), las EFV el 5% (Bs1.008 millones), las CAC el 0,1% (Bs26 millones) y los BPY el 0,1% (Bs22 millones). Si bien la participación de créditos de vivienda de interés social en la cartera total de las EFV es inferior a la de los BMU, no ocurre lo mismo cuando se trata de la proporción de la cartera de cada tipo de entidad; para las EFV, la citada cartera representa el 36,5 % de su cartera total (Gráfico N° 14).

Gráfico N° 14. Cartera de vivienda de interés social por tipo de entidad y participación en su cartera total
Al 30 de septiembre de 2018
 (En millones de bolivianos y porcentajes)



De manera análoga al comportamiento de los créditos al sector productivo, es notorio el dinamismo en las colocaciones de vivienda de interés social a partir de la gestión 2014, observándose tasas de crecimiento superiores a las de la cartera total. Con respecto a septiembre de 2017 la cartera de vivienda de interés social se incrementó en Bs5.140 millones (34%); en la dinámica señalada incidieron principalmente los BMU (Gráfico N° 15).

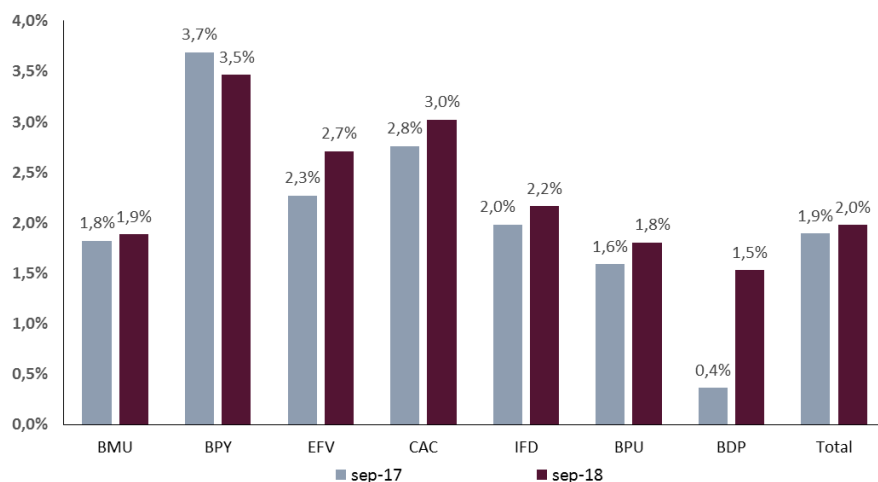
Gráfico N° 15. Variación acumulada de los créditos de vivienda de interés social, sep/17-sep/18
 (En millones de bolivianos)



Mora y previsiones

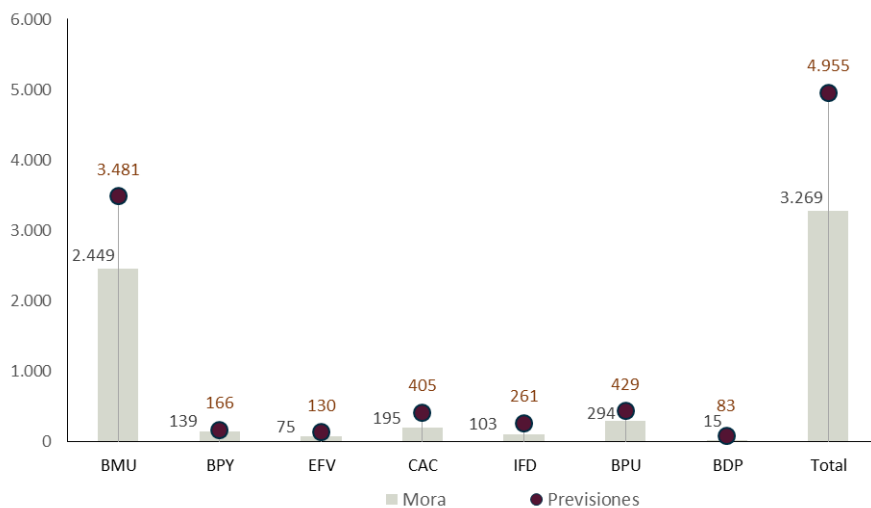
La mora de la cartera del sistema de intermediación financiera alcanzó a Bs3.269 millones y representó el 2% de la cartera total, levemente superior al nivel observado en septiembre de 2017 (1,9%). El índice de mora de los BMU fue de 1,9%, 1,8% del BPU, 3,5% en los BPY, 2,7% en las EFV, 3% en las CAC, 2,2% en las IFD y 1,5% en el BDP (Gráfico N° 16). Por tipo de crédito, los índices de mora fueron los siguientes: empresarial 0,5%, PYME 3,2%, microcréditos 2,5%, vivienda 1,7% y consumo 2,5%. Los niveles de mora continúan en niveles bajos y la mora en los créditos PYME, que ascendió a Bs695 millones, se concentró en los sectores de la construcción (25,6%), comercio (21,9%) y en la industria manufacturera (16,7%) con índices de mora de 4,2%, 4% y 3,7%, respectivamente.

Gráfico 16. Índice de mora por tipo de entidad
(En porcentajes)



Las previsiones constituidas, entre específicas y genéricas, alcanzaron a Bs4.955 millones y representaron 1,5 veces el monto de la mora, aspecto que muestra una adecuada cobertura del riesgo crediticio (Gráfico N° 17).

Gráfico N° 17. Mora y previsiones
Al 30 de septiembre de 2018
(En millones de bolivianos)



2.3 Disponibilidades e inversiones temporarias

El saldo de las disponibilidades más las inversiones temporarias ascendieron a Bs54.441 millones, cifra inferior en Bs2.030 millones al nivel registrado en septiembre de 2017. El 74,8% de las disponibilidades e inversiones temporarias del sistema financiero se concentra en los BMU (Bs40.726 millones), 17,8% en el BPU (Bs9.691 millones), 3,4% en las CAC (Bs1.852 millones), 1,4% en las EFV (Bs789 millones), 1,2% en los BPY (Bs634 millones), 0,7% en las IFD (Bs385 millones) y 0,7% en el BDP (Bs365 millones).

El volumen de las disponibilidades e inversiones temporarias que mantienen las entidades es una fortaleza para el sistema financiero ya que representa el 32,7% del total de depósitos del público (Gráfico N° 18). El *ratio* de las disponibilidades e inversiones temporarias con respecto a los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, caja de ahorros y de DPF a 30 días), alcanzó a 65,6% (Gráfico N° 19).

Gráfico N° 18. *Ratio* disponibilidades e inversiones temporarias sobre los depósitos
(En porcentajes)

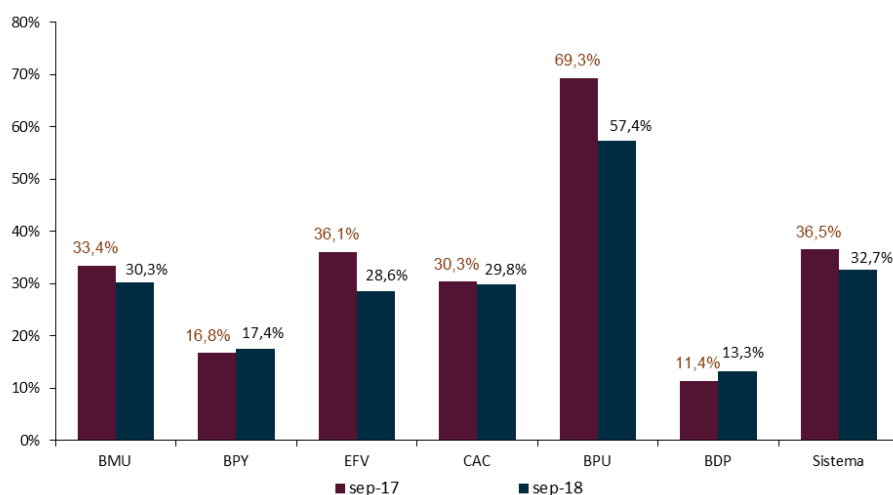
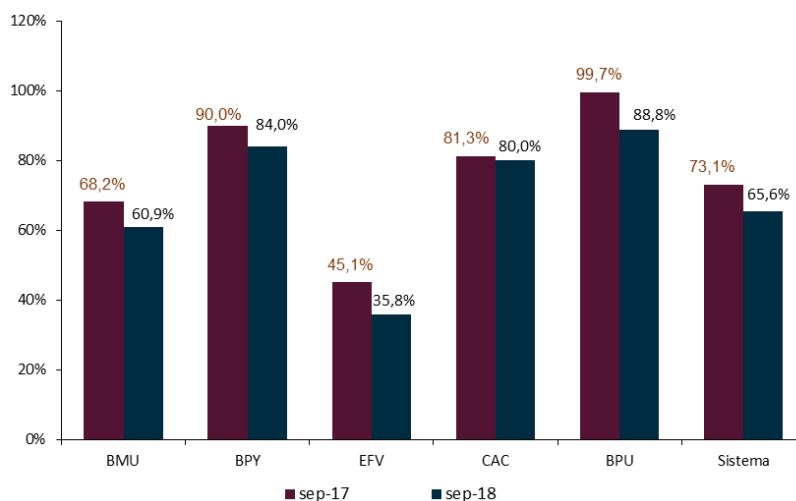


Gráfico N° 19. *Ratio* disponibilidades e inversiones temporarias sobre depósitos a corto plazo
(En porcentajes)

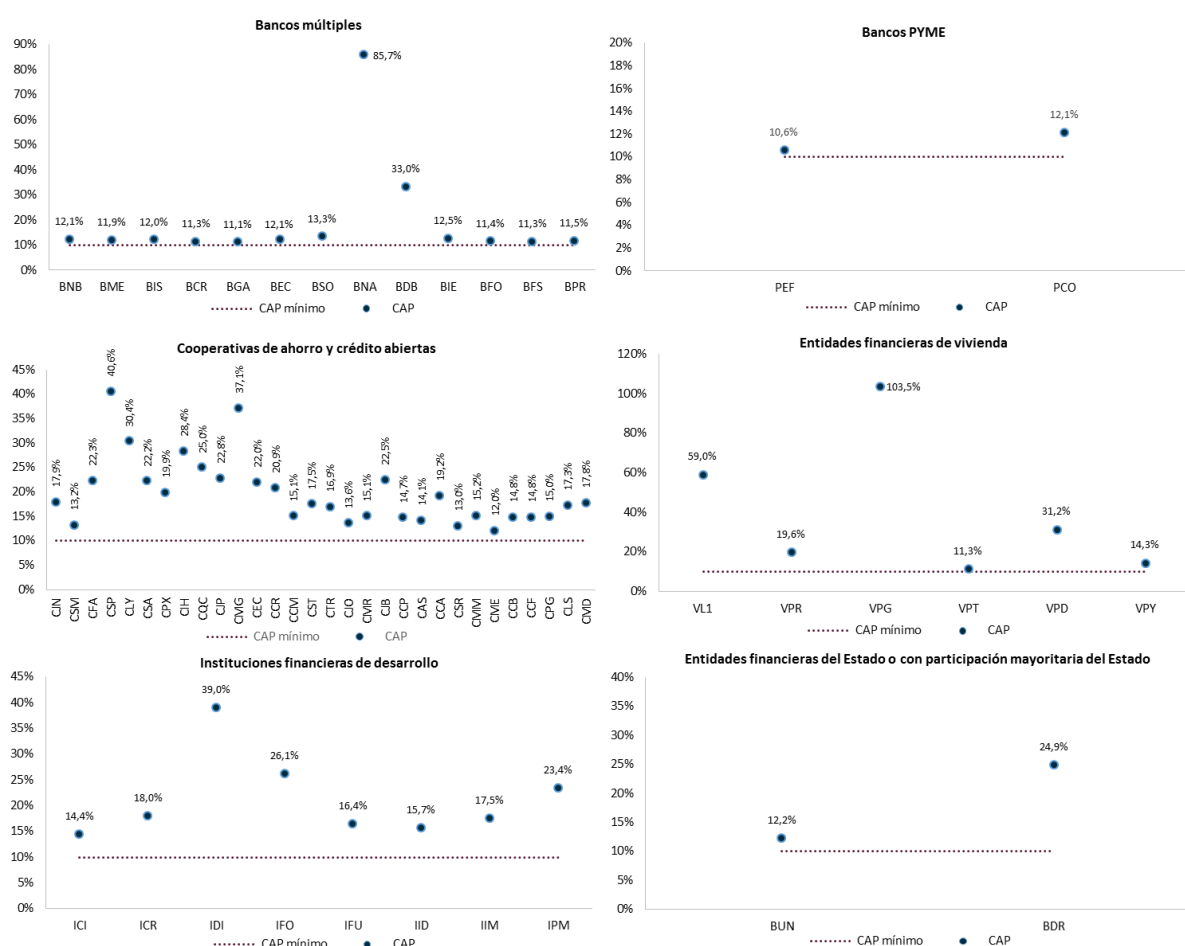


2.4 Patrimonio

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiera registró un saldo de Bs18.668 millones, cifra que muestra la existencia de un adecuado soporte patrimonial para apoyar el crecimiento de sus operaciones. En las últimas gestiones las entidades fortalecieron su patrimonio a través de aportes, así como con la reinversión de utilidades con la finalidad de mantener niveles de solvencia acordes con la dinámica del mercado.

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) en los BMU alcanzó a 12,1%, 12,2% en el BPU, 10,9% en los BPY, 50,4% en las EFV, 18,4% en las CAC, 22,6% en las IFD y 24,9% en el BDP. Todas las entidades de intermediación financiera mantienen un CAP superior al 10% exigido por ley, que refleja un margen para continuar con el crecimiento de sus operaciones activas (Gráfico N° 20).

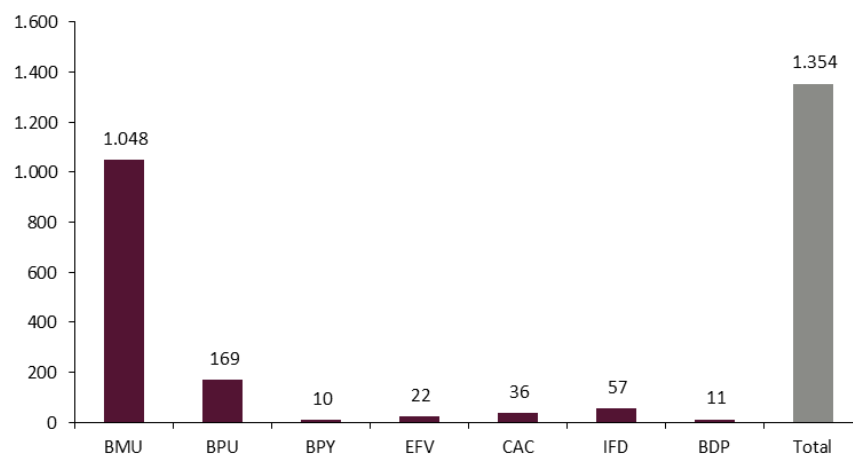
Gráfico N° 20. CAP por entidad
(En porcentajes)



2.5 Rentabilidad

El sistema de intermediación financiera registró utilidades por Bs1.354 millones al 30 de septiembre de 2018, cifra inferior a la registrada en septiembre de la gestión 2017 (Bs1.474 millones). Del total de utilidades Bs1.048 millones (77,4%) corresponden a BMU, Bs169 millones al BPU (12,5%), Bs57 millones (4,2%) a las IFD, Bs36 millones (2,7%) a las CAC, Bs22 millones a las EFV (1,6%), Bs11 millones al BDP (0,8%) y Bs10 millones a los BPY (0,7%) (Gráfico N° 21).

Gráfico N° 21. Utilidades
Al 30 de septiembre de 2018
 (En millones de bolivianos)



La rentabilidad de las entidades financieras, medida a través del Rendimiento sobre Activos (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio (ROE), alcanzó a 0,7% y 11,2% para los BMU, 0,8% y 11,7% para el BPU, 0,3% y 3,9% para las BPY, 0,6% y 4,6% para las CAC, 0,8% y 3,3% para las EFV, 1,6% y 7,4% para las IFD y 0,4% y 2,7% para el BDP (Cuadro N° 2).

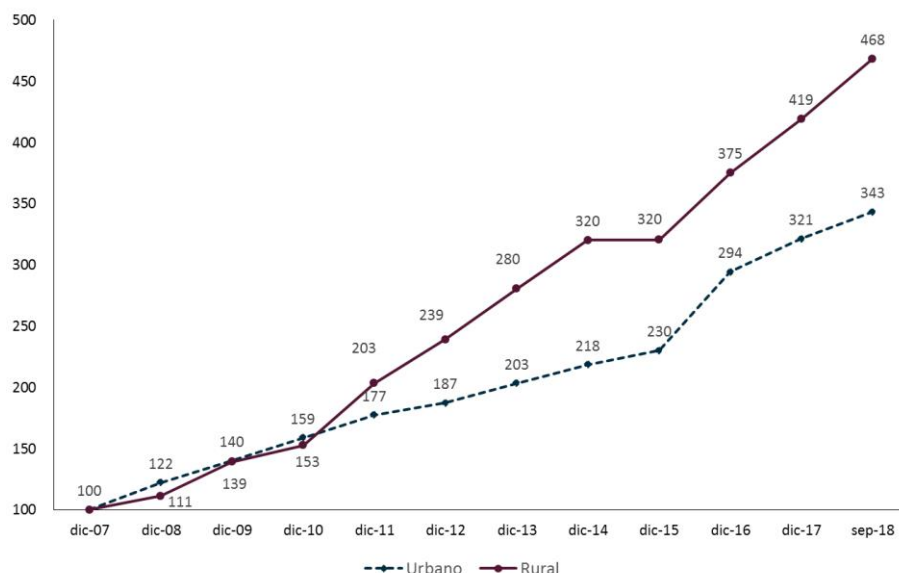
Cuadro N° 2. Rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre patrimonio
 (En porcentajes)

Tipo de entidad	ROA		ROE	
	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18
BMU	0,9%	0,7%	13,3%	11,2%
BPU	0,7%	0,8%	10,4%	11,7%
BPY	-0,02%	0,3%	-0,2%	3,9%
CAC	0,6%	0,6%	4,5%	4,6%
EFV	0,8%	0,8%	3,3%	3,3%
IFD	1,4%	1,6%	6,4%	7,4%
BDP	1,2%	0,4%	6,4%	2,7%

2.6 Puntos de Atención Financiera (PAF)

El sistema de intermediación financiera contó con 6.348 PAF al 30 de septiembre de 2018. Con respecto a septiembre de la gestión 2017, el número total de PAF aumentó en 428, correspondiendo principalmente a 89 nuevos cajeros automáticos y 48 nuevas agencias fijas. En las últimas gestiones se observó un crecimiento continuo de los PAF en el área rural; este aspecto se relaciona directamente con las políticas adoptadas para alcanzar mayores niveles de inclusión financiera a través de la bancarización de lugares geográficos tradicionalmente desatendidos por el sistema financiero, asimismo desde la gestión 2017 con el establecimiento de metas de cobertura de servicios financieros se pretende llegar el año 2020 con el 75% de los municipios de nuestro país con cobertura de los servicios financieros (Gráfico N° 22).

Gráfico N° 22. Evolutivo de PAF en el área urbana y rural (*)
Índice, año 2007=100



(*) No considera cajeros automáticos. Para fines de exposición se considera como área urbana a las ciudades capital de departamento y El Alto y como área rural al resto de las localidades.

Del total de PAF el 75,2% corresponden a los BMU, el 10,9% al BPU, el 5,2% a las CAC, el 4,7% a las IFD, el 2,4% a los BPY, el 1,3% a las EFV y el 0,4 al BDP. Los tres principales tipos de PAF son los siguientes: cajeros automáticos (49,1%), agencias fijas (25,3%) y punto corresponsal no financiero (10,6%). El 80,5% de cajeros automáticos se concentra en los BMU cuya localización se encuentra predominantemente en el área urbana (Cuadro N° 3).

Cuadro N° 3. PAF por tipo de entidad
Al 30 de septiembre de 2018

Tipo de PAF	BMU	BPU	BPY	EFV	CAC	IFD	BDP	TOTAL
Oficina central	13	1	2	6	30	8	1	61
Sucursal	82	9	11	1	9	35	2	149
Agencia fija	897	167	83	30	166	244	21	1.608
Agencia móvil	6	6						12
Cajeros automáticos	2.509	419	43	42	103			3.116
Oficina externa	304	18	7		12	4		345
Oficina ferial	2		1		9	4		16
Ventanilla de cobranza	121	38	3	2	2			166
Punto promocional fijo	8		1			5		14
Punto corresponsal financiero	159	31				1		191
Punto corresponsal no financiero	670							670
Total	4.771	689	151	81	331	301	24	6.348

3. Mercado de valores

La búsqueda de mecanismos de financiamiento alternativos, a la canalización tradicional de recursos económicos por parte de los agentes con excedentes (ahorristas e inversionistas) hacia los agentes deficitarios (empresas y hogares) a través del sector bancario (intermediación financiera), derivó en el desarrollo acelerado de los mercados de capitales (en los que se transan valores de diferente índole) constituyéndose en una opción interesante para los inversionistas, que buscan mayores tasas de rendimiento y las empresas, que buscan diversificar y reducir sus costos de financiamiento.

En el ámbito nacional, en las últimas dos décadas se ha registrado un incremento significativo de las transacciones efectuadas en el mercado de valores reflejando un número creciente de inversionistas y de empresas que acceden a financiamiento, en correlación directa con la dinámica de los diferentes sectores económicos.

3.1 Registro del Mercado de Valores (RMV)

La cantidad de autorizaciones e inscripciones en el RMV durante el tercer trimestre de la gestión 2018 ascendió a 24 (Cuadro N° 4).

Cuadro N° 4. Registro del mercado de valores

Categorización	Cantidad de registros nuevos
Emisores	2
Fondos de inversión	2
Calificadoras de riesgos	1
Administradores de fondos de inversión	4
Representantes autorizados	8
Representantes legales	2
Responsable de gestión de riesgos	1
Auditores internos	4
Total	24

3.2 Emisores

Acciones

El valor de las acciones inscritas en el RMV vigentes al 30 de septiembre de 2018 alcanzó a Bs23.960 millones y corresponde a 691.419.923 acciones. En el tercer trimestre de la gestión 2018, no se registraron nuevas acciones suscritas y pagadas en el Registro del Mercado de Valores.

Bonos

En moneda nacional

En el tercer trimestre de la gestión 2018 se autorizaron las siguientes emisiones de bonos en bolivianos:

- Gas & Electricidad por Bs75 millones.
- Banco Solidario S.A. por Bs70 millones.
- Banco Bisa S.A. por Bs 35 millones.

Las emisiones de bonos en moneda nacional, incluidas las autorizadas durante el tercer trimestre de 2018, ascendieron a Bs13.369,2 millones (Cuadro N° 5), de los cuales 60,8% corresponden a emisiones de bonos de entidades privadas con un total de Bs8.131,5 millones y 39,2% se relacionan con emisiones de bonos de entidades financieras o bancarias correspondientes a Bs5.237,8 millones.

En moneda extranjera

En el tercer trimestre de 2018 no se autorizó la emisión de bonos en moneda extranjera. El monto total autorizado al 30 de septiembre de 2018 alcanzó a Bs4.271,2 millones (Cuadro N° 5). El 74,2% correspondió a entidades privadas con un total de Bs3.168,8 millones y 25,8% a emisiones de bonos de entidades financieras o bancarias con un total de Bs1.102,4 millones.

Durante el tercer trimestre de la presente gestión no se registraron emisiones de bonos en bolivianos indexados a la UFV, ni expresados en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense, por lo que el importe autorizado vigente en bolivianos indexados a la UFV fue de Bs1.312,5 millones (Cuadro N° 5).

Cuadro N° 5. Emisiones vigentes
Al 30 de septiembre de 2018
(En millones de bolivianos)

Descripción	Monto autorizado de la emisión
Bonos en moneda nacional	13.369,2
Bonos corrientes - entidades bancarias y financieras	5.237,8
Bonos corrientes - entidades privadas*	8.131,5
Bonos en moneda extranjera	4.271,2
Bonos corrientes - entidades bancarias y financieras	1.102,4
Bonos corrientes - entidades privadas	3.168,8
Bonos corrientes - entidades privadas (en bolivianos indexados a la UFV)	1.312,5

(*) Incluye la serie C de los Bonos Cobee III-Emisión 1

Depósitos a Plazo Fijo (DPF)

Las emisiones de DPF en el tercer trimestre de 2018 sumaron Bs11.168 millones, esta cifra incluye las renovaciones de estos documentos.

Titularización

Durante el tercer trimestre de 2018 se autorizó la emisión de valores de titularización en bolivianos de Valores de Titularización BISA ST – FUBODE por Bs110 millones, con lo que el monto autorizado alcanzó a Bs1.475,6 millones, con un monto vigente de Bs788,8 millones (Cuadro N° 6).

Cuadro N° 6. Emisiones vigentes: valores de contenido crediticio en moneda nacional
Al 30 de septiembre de 2018
(En millones de bolivianos)

Patrimonio autónomo	Monto autorizado de la emisión	Monto vigente de la emisión
BISA ST - DIACONIA FRIF	171,0	36,3
BISA ST - DIACONIA II	150,0	123,1
Microcrédito IFD-BDP ST 026	40,0	4,0
Microcrédito IFD-BDP ST 28	160,0	1,6
Unipartes- BDP ST 030	22,0	12,2
Microcrédito IFD - BDP ST 031	160,0	83,2
Microcrédito IFD - BDP ST 032	160,0	91,2
Microcrédito IFD - BDP ST 034	110,0	72,6
Crespal -BDP ST 035	62,6	62,6
Microcrédito IFD - BDP ST 036	110,0	88,0
Microcrédito IFD - BDP ST 037	160,0	107,0
BISA ST-FUBODE IFD	110,0	107,0
Total	1.415,6	788,8

No se autorizaron emisiones de valores de contenido crediticio en moneda extranjera en el tercer trimestre de 2018, por lo que el monto autorizado alcanzó a Bs1.072,8 millones con un monto vigente de Bs2,8 millones (Cuadro N° 7).

Cuadro N° 7. Emisiones vigentes: valores de contenido crediticio en moneda extranjera

Al 30 de septiembre de 2018

(En millones de bolivianos)

Patrimonio autónomo	Monto autorizado de la emisión	Monto vigente de la emisión
Sinchi Wayra Nafibo - 015	1.072,8	2,8
Total	1.072,8	2,8

Al 30 de septiembre de 2018 no se registraron valores de contenido crediticio autorizados en bolivianos indexados a la UFV.

Pagarés

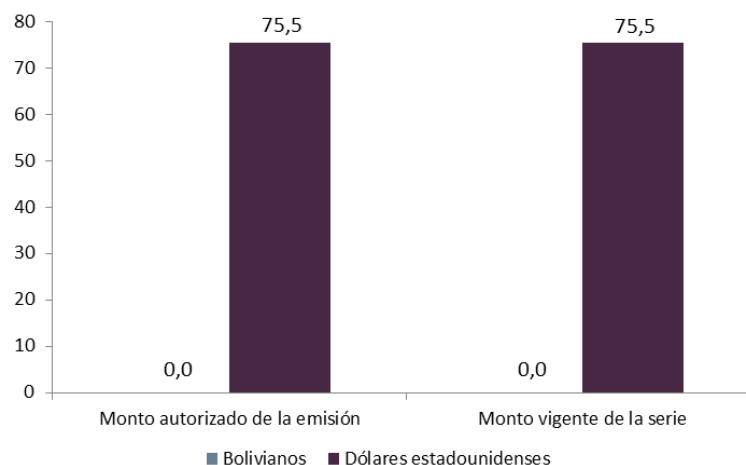
Durante el tercer trimestre de 2018 no se autorizaron emisiones de pagarés bursátiles en bolivianos. Al 30 de septiembre de 2018 no se registraron emisiones en bolivianos, ni montos de emisiones vigentes.

En el tercer trimestre de 2018 se autorizó la emisión de pagarés bursátiles de Toyosa S.A. por USD2 millones, por lo que los montos autorizado y vigente de las emisiones en dólares estadounidenses alcanzaron a Bs75,5 millones (Gráfico N° 23).

Gráfico 23. Emisiones vigentes: pagarés bursátiles

Al 30 de septiembre de 2018

(En millones de bolivianos)



Pagarés en mesa de negociación

En cuanto a los pagarés en mesa de negociación se observa que, considerando los márgenes de endeudamiento vigentes al 30 de septiembre de 2018, las cinco empresas que mantienen este tipo de instrumentos pueden emitir deuda (Cuadro N° 8).

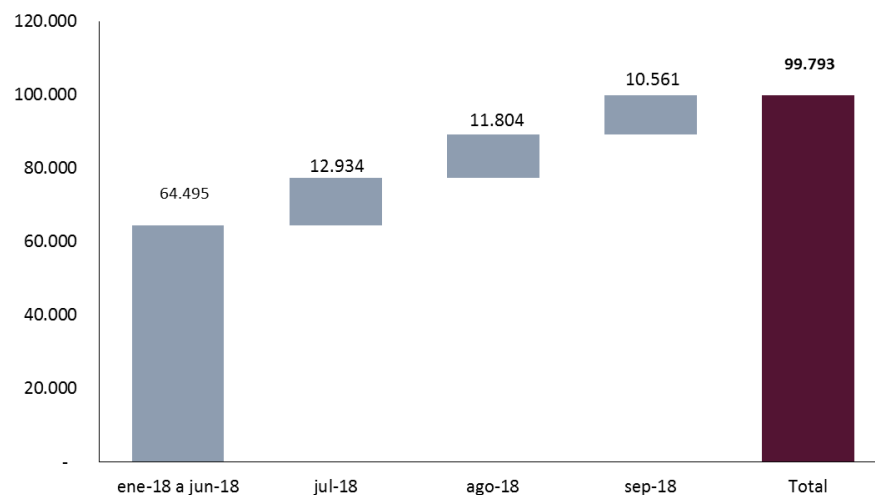
Cuadro N° 8. Emisiones vigentes: pagarés de mesa de negociación
Al 30 de septiembre de 2018
(En millones de bolivianos)

Sigla	Emisor	Monto vigente	Monto autorizado	Margen de endeudamiento
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	-	2.3	2.3
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	0.0	9.1	9.1
CAC	Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	-	9.8	9.8
QFC	Quinoa Foods Company S.R.L.	0.6	1.7	1.1
IIR	Inversiones Inmobiliarias IRLA S.A.	2.4	3.4	1.1
Total emisiones		3.0	26.2	23.2

3.3 Intermediarios e inversiones

Se negociaron Bs99.793 millones hasta el tercer trimestre de 2018 (Gráfico N° 24). Las negociaciones en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ascendieron a Bs88.052 millones, Bs8.716 millones correspondieron a operaciones extrabursátiles, Bs3.019 millones a operaciones en el mercado electrónico, Bs5 millones a operaciones en mesa de negociación y Bs1,5 millones a subasta pública de acciones.

Gráfico N° 24. Valor de las operaciones en el mercado de valores
(En millones de bolivianos)

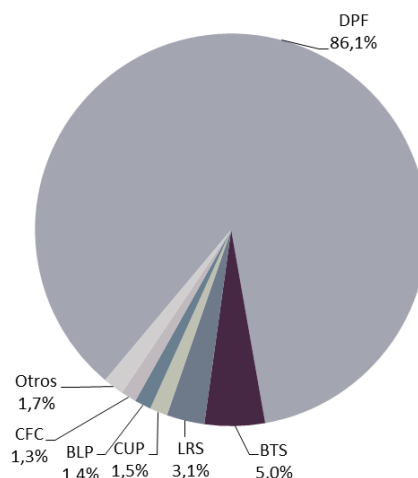


Bolsa Boliviana de Valores

En el ruedo de bolsa se negociaron Bs88.052 millones, distribuidos de la siguiente manera: Bs49.073 millones correspondieron a operaciones de reporto (55,7%), Bs37.039 millones a operaciones de compra venta definitiva (42,1%) y Bs1.939 millones a colocaciones en mercado primario (2,2%).

Los valores negociados en ruedo de bolsa, según tipo de instrumento fueron los DPF con Bs75.822 millones (86,1%), los bonos del Tesoro con Bs4.381 millones (5%), las letras del Banco Central de Bolivia con opción de rescate anticipado con Bs2.744 millones (3,1%), cupones de bonos con Bs1.288 millones (1,5%), bonos de largo plazo con Bs1.198 millones (1,4%), cuotas de participación en fondos de inversión cerrados con Bs1.121 millones (1,3%) y otros instrumentos con Bs1.446 millones (1,7%; Gráfico N° 25).

Gráfico 25. Ruedo de bolsa: operaciones por tipo de instrumento
(En porcentajes)



Ruedo de bolsa

- Reportos

Los DPF también fueron los instrumentos con mayor participación dentro de estas operaciones con Bs39.955 millones (81,4%), los bonos del Tesoro reportaron Bs3.716 millones (7,6%) y las letras del Banco Central de Bolivia con opción de rescate anticipado con Bs2.518 millones (5,1%) y otros instrumentos con Bs2.884 millones (5,9%).

- Compra y venta definitiva

En las operaciones de compra y venta definitiva los instrumentos con mayor participación fueron los DPF con Bs35.867 millones (96,8%) y los bonos del Tesoro con Bs665 millones (1,8%), entre los principales.

- Mercado primario

El monto negociado en el mercado primario fue de Bs1.939 millones. Las cuotas de participación en fondos de inversión cerrados con Bs1.121 millones (57,8%), los bonos a largo plazo con Bs300 millones (15,5%), los bonos bancarios bursátiles con Bs296 millones (15,3%), los bonos municipales con Bs146 millones (7,5%) y los pagarés para su oferta pública y negociación en el mercado bursátil con Bs76 millones (3,9%).

Mesa de negociación

En mesa de negociación se transaron Bs5,2 millones, la totalidad en pagarés.

Subasta pública de acciones

Entre enero y septiembre de la gestión 2018, se registraron en subasta pública de acciones operaciones por Bs1,5 millones.

Mercado electrónico

En el mercado electrónico se realizaron operaciones por un total de Bs3.019 millones, destacando las acciones registradas en bolsa con Bs1.853 millones (61,4%), seguidas por los bonos a largo plazo con Bs755 millones (25%) y los bonos bancarios bursátiles con Bs220 (7,3%), entre los principales.

Mercado extrabursátil

Al mes de septiembre de la gestión 2018, las transacciones en el mercado extrabursátil ascendieron a Bs8.716 millones, destacando las operaciones realizadas con DPF con Bs8.304 millones (95,3%).

4. Empresas de servicios financieros complementarios

La Ley N° 393 de Servicios Financieros reconoce los siguientes tipos de empresas de servicios financieros complementarios:

- a) Empresas de arrendamiento financiero
- b) Empresas de factoraje
- c) Almacenes generales de depósito
- d) Cámaras de compensación y liquidación
- e) Burós de información
- f) Empresas transportadoras de material monetario y valores
- g) Empresas administradoras de tarjetas electrónicas
- h) Casas de cambio
- i) Empresas de servicios de pago móvil

Asimismo, la citada ley prevé la posibilidad de que ASFI incorpore en su ámbito de regulación y supervisión a otras empresas existentes o por crearse que presenten en forma habitual servicios financieros complementarios.

La composición de las empresas de servicios financieros complementarios al 30 de septiembre de 2018 se detalla en el siguiente cuadro:

**Cuadro N° 9. Empresas de servicios financieros complementarios
Al 30 de septiembre de 2018**

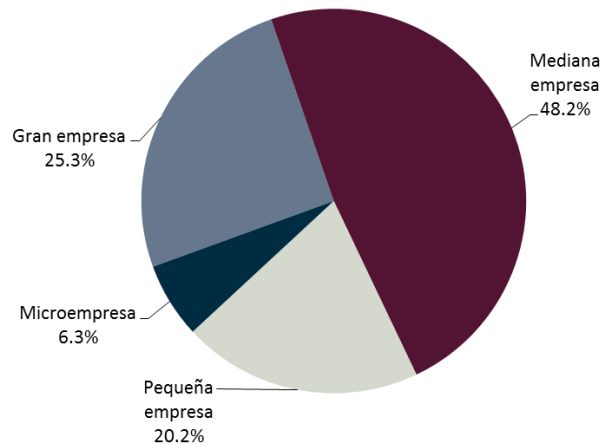
Tipo de entidad	Número de entidades
Empresas de arrendamiento financiero	3
Almacenes generales de depósito	2
Burós de información	2
Cámaras de compensación y liquidación	1
Empresas de servicio de pago móvil	2
Empresas de giro y remesas de dinero	9
Empresas de transporte de material monetario y valores	2
Empresas administradoras de tarjetas electrónicas	2
Casas de cambio	160
Total	183

4.1 Empresas de arrendamiento financiero

Tres empresas de arrendamiento financiero realizan operaciones actualmente y mantienen una cartera de Bs652 millones, superior en Bs76 millones al monto registrado en septiembre de la gestión 2017, equivalente a un crecimiento de 13,2%. El 56,1% de la cartera corresponde a Bisa Leasing S.A., el 24% a BNB Leasing S.A. y el 19,9% a Fortaleza Leasing S.A.

La cartera destinada a empresas ascendió a Bs579 millones, de los cuales el 48,2% corresponde a la mediana empresa, 25,3% a la gran empresa, 20,2% a la pequeña empresa y 6,3% a la microempresa (Gráfico N° 26).

Gráfico N° 26. Empresas de arrendamiento financiero: composición de la cartera a empresas por tamaño de la unidad económica
Al 30 de septiembre de 2018

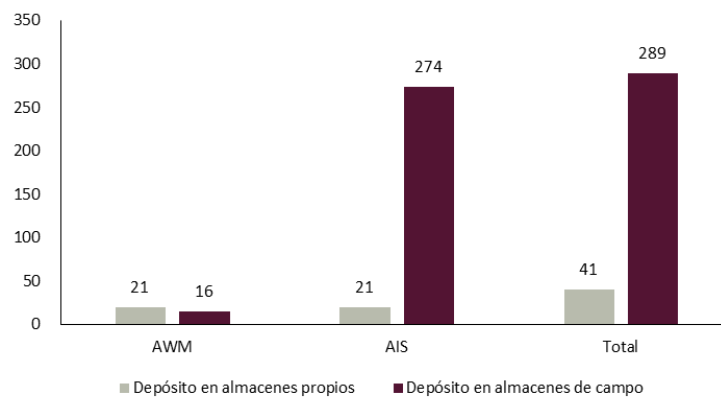


4.2 Almacenes generales de depósito

Dos entidades con licencia de funcionamiento otorgada por ASFI están facultadas para realizar las operaciones y servicios previstos en la Ley N° 393 de Servicios Financieros (Warrant Mercantil Santa Cruz S.A. y Almacenes Internacionales S.A.).

Las entidades citadas mantienen mercadería almacenada por un valor de Bs330 millones (89% corresponde a Almacenes Internacionales S.A. y 11% a Warrant Mercantil Santa Cruz S.A.). Del total de mercadería almacenada 88% se encuentra en almacenes de campo y el 12% en almacenes propios (Gráfico N° 27).

Gráfico N° 27. Almacenes generales de depósito: distribución de la mercadería según lugar de almacenamiento
Al 30 de septiembre de 2018

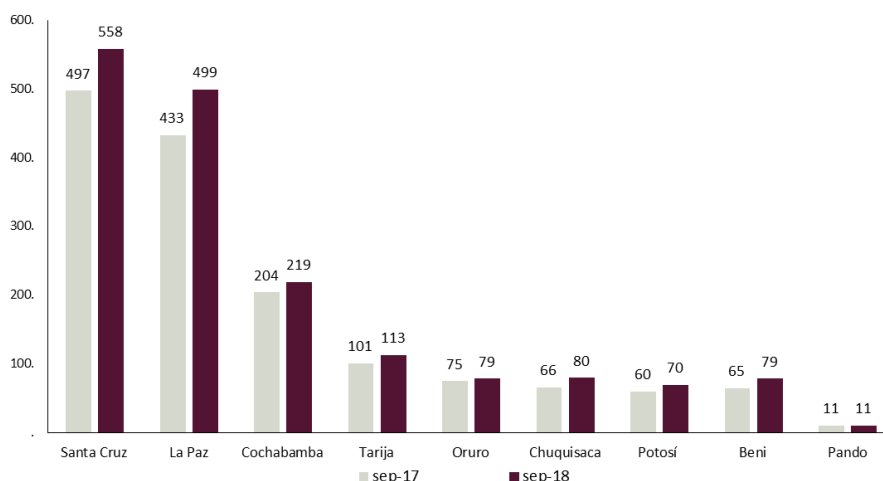


4.3 Empresas de servicios de pago móvil

Dos empresas de servicio de pago móvil realizan operaciones en el territorio nacional, E-Fectivo ESPM S.A. y ENTEL Financiera S.R.L., esta última entidad inició operaciones en el mes de marzo de la presente gestión. Las empresas de servicios de pago móvil cuentan con 1.708 puntos de atención (1.644 PAF corresponden a E-Fectivo ESPM S.A. y 64 PAF a ENTEL Financiera S.R.L.) y están presentes en los nueve departamentos del país; con respecto a septiembre de 2017, se observó un aumento de 196 puntos de atención con una tasa de

crecimiento de 13% (Gráfico N° 28). Las operaciones que mantienen están relacionadas principalmente con el servicio de billetera móvil.

Gráfico N° 28. Empresas de servicios de pago móvil: número de puntos de atención por departamento



4.4 Empresas administradoras de tarjetas electrónicas

Estas empresas tienen como actividad principal la administración de instrumentos de pago (tarjetas de pago: crédito, débito y prepagadas). La Administradora de Tarjetas de Crédito (A.T.C.) S.A. y la Empresa Administradora de Tarjetas Electrónicas (LINKSER) S.A. obtuvieron sus licencias de funcionamiento en el cuarto trimestre de 2016, quedando de esta manera habilitadas para continuar con sus operaciones en el territorio nacional.

Al 30 de septiembre de 2018, estas entidades registraron un total de activos por Bs217,6 millones, de los cuales el 83% corresponden a ATC S.A. y el 17% a Linkser S.A. La composición de los activos en estas entidades contiene un 31,1% en bienes de uso, 30,7% en disponibilidades y el 26,2% en otras cuentas por cobrar.

5. Defensa del consumidor financiero

La defensa del consumidor financiero frente a los actos, hechos u omisiones de las entidades financieras es uno de los aspectos centrales en el trabajo que desarrolla ASFI.

A través de la presentación de reclamos en primera instancia (en los puntos de reclamo o a través de ASFI), los consumidores financieros dan a conocer su inconformidad ante un determinado hecho ocurrido producto de su relacionamiento con las entidades financieras. De esta manera se inicia un proceso que, de acuerdo con la normativa vigente, debe concluir con una respuesta de carácter oficial por parte de las entidades financieras.

Al 30 de septiembre de 2018 se recibieron 40.047 reclamos, 8.458 reclamos más que en el periodo similar de la gestión 2017. Por tipo de entidad el 73,1% (29.289) del total de los reclamos corresponde a los bancos múltiples, el 23,2% (9.299) al banco público y el restante 3,6% a otros tipos de entidades de intermediación financiera y empresas de servicios financieros complementarios (Cuadro N° 10). El mayor número de reclamos presentados en los bancos está en directa correlación con la cantidad de operaciones que realizan.

Cuadro N° 10: Reclamos recibidos en primera instancia por tipo de entidad

Tipo de entidad	ene-18 a jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	Total	en %
Bancos múltiples	18.057	3.851	4.354	3.027	29.289	73,1%
Banco público	6.261	1.020	1.022	996	9.299	23,2%
Cooperativas de ahorro y crédito abiertas	284	31	55	50	420	1,0%
Burós de información	245	39	17	49	350	0,9%
Bancos PYME	152	33	34	32	251	0,6%
Instituciones financieras de desarrollo	177	34	27	32	270	0,7%
Entidades financieras de vivienda	69	15	12	6	102	0,3%
Empresas de servicios de pago móvil	41	0	0	0	41	0,1%
Banco de desarrollo productivo	6	4	3	4	17	0,0%
Empresas de arrendamiento financiero	7	0	0	1	8	0,0%
Total	25.299	5.027	5.524	4.197	40.047	100,0%

Según tipología (Cuadro N° 11), el 60,4% de los reclamos se concentra en tarjetas de débito, atención al cliente/usuario (15,2%) y tarjeta de crédito (6,4%).

Cuadro N° 11: Reclamos recibidos en primera instancia según tipología

Tipología	ene-18 a jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	Total	en %
Tarjeta de débito	15.449	2.848	3.396	2.510	24.203	60,4%
Atención al cliente/usuario	3.565	987	924	606	6.082	15,2%
Tarjeta de crédito	1.660	344	321	254	2.579	6,4%
Créditos	1.540	286	289	281	2.396	6,0%
Caja de ahorros	1.138	216	307	230	1.891	4,7%
Banca por internet	1.101	181	159	172	1.613	4,0%
Otros	282	59	50	46	437	1,1%
Burós de información	271	52	24	55	402	1,0%
Cuenta corriente	134	33	27	25	219	0,5%
Pago móvil	89	7	17	14	127	0,3%
Giros y remesas	70	14	10	4	98	0,2%
Total	25.299	5.027	5.524	4.197	40.047	100,0%

En el marco de la normativa vigente, una segunda instancia de resolución de un reclamo está a cargo de ASFI. Este mecanismo se activa cuando el consumidor financiero no está de acuerdo con la respuesta que emitió una entidad financiera ante un reclamo en primera instancia.

Al 30 de septiembre de 2018 se recibieron 499 reclamos en segunda instancia, 51 reclamos más que lo observado en septiembre de 2017 (448 reclamos), correspondiendo el 66,5% a los bancos múltiples y 12,4 % al banco público, entre los principales (Cuadro N° 13).

Cuadro N° 12: Reclamos recibidos en segunda instancia por tipo de entidad

Tipo de entidad	ene-18 a jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	Total	en %
Bancos múltiples	216	33	54	29	332	66,5%
Banco público	45	3	6	8	62	12,4%
Instituciones financieras de desarrollo	16	5	6	4	31	6,2%
Cooperativas de ahorro y crédito abiertas	16	1	4	2	23	4,6%
Bancos PYME	13	4	7	2	26	5,2%
Entidades financieras de vivienda	7	3	6	1	17	3,4%
Banco de desarrollo productivo	2	1	0	1	4	0,8%
Empresas de arrendamiento financiero	1	0	0	0	1	0,2%
Burós de información	0	1	0	1	2	0,4%
Empresas Adm. de tarjetas electrónicas	0	0	1	0	1	0,2%
Total	316	51	84	48	499	100,0%

Por tipología (Tabla N° 13), el 54,1% de los reclamos en segunda instancia se concentraron en créditos y el 11,4% en atención al cliente/usuario.

Tabla N° 13: Reclamos recibidos en segunda instancia según tipología

Tipología	ene-18 a jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	Total	en %
Créditos	175	28	42	25	270	54,1%
Otros	36	6	9	8	59	11,8%
Atención al cliente/usuario	34	6	11	6	57	11,4%
Caja de ahorros	23	9	8	3	43	8,6%
Tarjeta de débito	24	0	6	4	34	6,8%
Banca por internet	17	1	3	2	23	4,6%
Tarjeta de crédito	7	1	5	0	13	2,6%
Total	316	51	84	48	499	100,0%

La educación financiera juega un papel determinante para los consumidores financieros, pues a través de esta obtienen información y conocimiento sobre los productos financieros y su funcionamiento. De esta manera, los consumidores financieros pueden tomar decisiones informadas considerando sus derechos y obligaciones en su relacionamiento con las entidades financieras. En este marco, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero a través de la Defensoría del Consumidor Financiero durante el tercer trimestre de la presente gestión, realizó reuniones de coordinación para desarrollar, implementar y promover una Estrategia Nacional de Educación Financiera con el objeto de contribuir al fortalecimiento del conocimiento financiero de la ciudadanía y la eficiencia y solidez del sistema financiero nacional.

Asimismo, continuando con las tareas que promuevan la educación financiera y la transparencia en el sistema financiero, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en el tercer trimestre de la presente gestión, participó en las siguientes ferias: “Feria del crédito y servicios financieros” realizadas en las ciudades de Sucre, Potosí y El Alto con un número aproximado de 23.015 asistentes, feria “La Paz expone” y “Jornada de educación financiera” efectuadas en la ciudad de La Paz y Tarija, respectivamente. A través del servicio de Defensoría Móvil con las plataformas de: emisión de certificados de endeudamiento y de atención de consultas, reclamos y educación financiera; se atendió al público en las distintas zonas de la ciudad de La Paz, El Alto, Santa Cruz de la Sierra, Montero y en el municipio de El Torno del departamento de Santa Cruz. Se realizaron 25 talleres de educación financiera en cinco universidades y en otras organizaciones sociales en los departamentos de Chuquisaca, Potosí, Beni, Tarija, Cochabamba, Oruro, Santa Cruz y Pando sobre la siguiente temática: “Bien informado manejas mejor tus finanzas”, así como capacitaciones sobre temas

normativos con un número aproximado de 3.583 participantes; con el proyecto “Yo ahorro” dirigido a la niñez boliviana de tercero y cuarto de primaria, se visitó a nueve unidades educativas de los departamentos de Santa Cruz, La Paz y Pando impartiendo talleres de educación financiera a 41 cursos con un aproximado de 1.154 estudiantes. Finalmente, en el periodo se realizó el video educativo de sensibilización social “El crédito”. A través de estas actividades se buscó contribuir a crear condiciones que permitan mayor inclusión financiera en nuestro país.

6. Consideraciones finales

El comportamiento del sistema financiero al tercer trimestre de la gestión 2018 tuvo las siguientes características:

- Los depósitos del público mantienen un crecimiento continuo, desde el mes de abril de la gestión anterior, aunque en el tercer trimestre se observó una leve disminución en comparación al primer semestre. El crecimiento de los depósitos fue impulsado principalmente por el aumento de los depósitos a plazo fijo que representan el 48% del total, de cuyos depósitos se observa que el 93,5% son depósitos con plazos mayores a un año. Por su parte, la cartera de créditos mostró tasas de crecimiento interanuales levemente menores en comparación con la gestión anterior. El comportamiento de la actividad de intermediación financiera está acompañada por niveles de solvencia patrimonial adecuados.
- En el mercado de valores se destacó la autorización de emisiones de bonos, especialmente en bolivianos. El volumen de operaciones realizadas en el citado mercado, en el tercer trimestre, fue superior a las gestiones pasadas.
- Las empresas de servicios financieros complementarios continuaron con un desempeño favorable y contribuyeron positivamente al funcionamiento adecuado del sistema financiero.
- La cobertura de los servicios financieros proporcionados por las entidades financieras fue mayor en comparación con el tercer trimestre de la gestión anterior, debido principalmente a la apertura de nuevas agencias fijas e instalaciones recientes de cajeros automáticos.

En cuanto a la protección del consumidor financiero y a la promoción de la transparencia de información en el sistema financiero, esta Autoridad priorizó la atención oportuna y transparente de los reclamos presentados por los consumidores financieros. En ese sentido, durante el tercer trimestre se continuó realizando las tareas relacionadas con la educación financiera a través de participaciones en ferias de crédito y ahorro, jornadas y talleres de educación financiera y la defensoría móvil con el objetivo de profundizar el acercamiento de atención a la población, capacitando especialmente a la juventud y a la niñez boliviana.