

EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

AL 31 DE MARZO DE 2020

1. Contexto general

Al primer trimestre de la gestión 2020 se proyectó una contracción de la economía mundial para la gestión 2020 (-3,0%), inferior en 5,9 puntos porcentuales a la cifra registrada en la gestión 2019 (2,9%). Esta previsión se explica por los efectos de la pandemia del COVID-19, la cual ha obligado al aislamiento de los países, el confinamiento de la población, la paralización parcial de la actividad productiva, así como una significativa reducción de la actividad en el sector de servicios, que en gran medida depende del contacto interpersonal. En este contexto, las economías avanzadas serían las más afectadas con un descenso en la actividad económica de 6,1%; mientras que, los países de mercados emergentes y en desarrollo presentarían un decrecimiento proyectado de -1,0%.

En las economías avanzadas, Estados Unidos llegaría a una tasa de decrecimiento de su economía de -5,9%, inferior en 7,9 puntos porcentuales al valor registrado al cierre de la gestión 2019. De manera análoga, Japón vería reducido su Producto Interno Bruto (PIB) en -5,2% (en 2019 presentó una expansión de su economía de 0,7%). La zona del Euro sería la más afectada, con un descenso de la actividad económica de -7,5%, menor en -8,7% en comparación a la gestión anterior. Alemania, Francia y España, tendrían un decremento de sus economías de -7,0%, -7,2, y -8,0%, respectivamente y el Reino Unido 6,5%.

En el grupo de los países de las economías emergentes y en desarrollo, China experimentaría un crecimiento del PIB de 1,2%, inferior en 4,9 puntos porcentuales al obtenido en la gestión 2019 (6,1%). En India, la economía crecería en 1,9%, inferior en 2,3 puntos porcentuales a lo observado en 2019. Por su parte, Rusia verá afectada su economía con una rebaja de -5,5% de su PIB.

Para América Latina y el Caribe, se espera un deterioro global del orden de -5,2% en sus economías. México, registraría una reducción de su PIB (-6,6%), muy inferior al -0,1% registrado en 2019. De manera similar, Brasil verá afectada su economía con una disminución en su PIB (-5,3%), inferior en 6,4 puntos porcentuales al obtenido en la gestión 2019.

En el ámbito nacional, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el Banco Central de Bolivia proyectaron, en el Programa financiero 2020, un crecimiento del PIB de 3,5%, coincidente con las proyecciones a inicios del año del Banco Mundial 3,8%, Fondo Monetario Internacional (FMI) 3,6%, y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe 3,0%. Sin embargo, dicha proyección fue realizada con anterioridad a enero de 2020, por lo que no considera los efectos adversos de la pandemia del COVID-19. En este sentido, el FMI prevé una caída del PIB de -2,9%, a pesar de ello, Bolivia sería una de las economías menos afectadas en la región por efecto de la pandemia del COVID-19, después de Paraguay (1,0%) y Colombia (-2,4%).

La inflación acumulada al 31 de marzo de 2020 fue de 0,02% (la inflación de marzo respecto a febrero fue de 0,12% en tanto que los dos primeros meses de 2020 reportaron una inflación negativa), mientras el tipo de cambio frente al dólar estadounidense se mantuvo sin variaciones.

Las reservas internacionales netas registraron una baja de -5,8% en el primer trimestre de 2020, con respecto a diciembre 2019, situándose en USD6.091 millones. Después de cinco gestiones consecutivas de déficit (desde 2015), se registró un superávit en la balanza comercial (USD76 millones) producto de una reducción de las importaciones (18,5%) respecto al mismo periodo de la pasada gestión, con un leve crecimiento de las exportaciones (2,0%). Con relación al flujo de las remesas familiares recibidas del exterior, las mismas ascendieron a USD285 millones (USD44,7 millones menos que las remesas recibidas en similar periodo del 2019).

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

2. Sistema de intermediación financiera

Los activos totales del sistema de intermediación financiera conformado por 59 entidades al 31 de marzo de 2020, sumaron Bs261.068 millones. Los Bancos Múltiples (BMU)¹ mantienen 76,9% de los activos con Bs200.852 millones, el Banco Público (BPU)² 11,5% con Bs30.083 millones, las Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) 3,3% con Bs8.698 millones, las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD)³ 2,4% con Bs6.290 millones, el Banco de Desarrollo Productivo (BDP)⁴ 2,2% con Bs5.851 millones, los Bancos PYME (BPY) 2,1% con Bs5.382 millones, y las Entidades Financieras de Vivienda (EFV) 1,5% con Bs3.912 millones (Cuadro N° 1).

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

Tipo de entidad	Número de entidades		Activos (en millones de bolivianos)	
	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20
BMU	13	12	186.625	200.852
BUN	1	1	27.336	30.083
CAC	30	31	8.514	8.698
IFD	8	9	5.354	6.290
BDP	1	1	4.572	5.851
BPY	2	2	4.835	5.382
EFV	3	3	3.991	3.912
Total	58	59	241.226	261.068

Al 31 de marzo de 2020, los activos del sistema de intermediación financiera crecieron en Bs19.842 millones y es equivalente a un crecimiento de 8,2%, con respecto a marzo de 2019.

2.1 Depósitos⁵

Los depósitos captados por el sistema de intermediación financiera, al 31 de marzo de 2020, ascendieron a Bs183.464 millones. El 78,9% de los depósitos correspondieron a los BMU, 12,4% al BPU, 3,4% a las CAC, 2% a los BPY, 1,9% al BDP y 1,4% a las EFV. El incremento de los depósitos fue de 3,3% (Bs5.936 millones) con respecto a marzo de 2019, dicho comportamiento fue impulsado principalmente por los BMU, BPU y el BDP, con aumentos de Bs4.054 millones, Bs951 millones y Bs950 millones, respectivamente. El nivel de crecimiento registrado en los depósitos muestra una importante recuperación, ya que desde el mes de octubre de 2019

¹ No incluye al banco público Unión S.A.

² Banco público Unión S.A.

³ Para el análisis se incluye a las IFD Cidre, Fubode, Crecer, Diaconía, Idepro, Impro, Fondoco y Promujer con licencias de funcionamiento. En el marco de la normativa vigente, estas entidades solo podrán efectuar la captación de depósitos previa autorización.

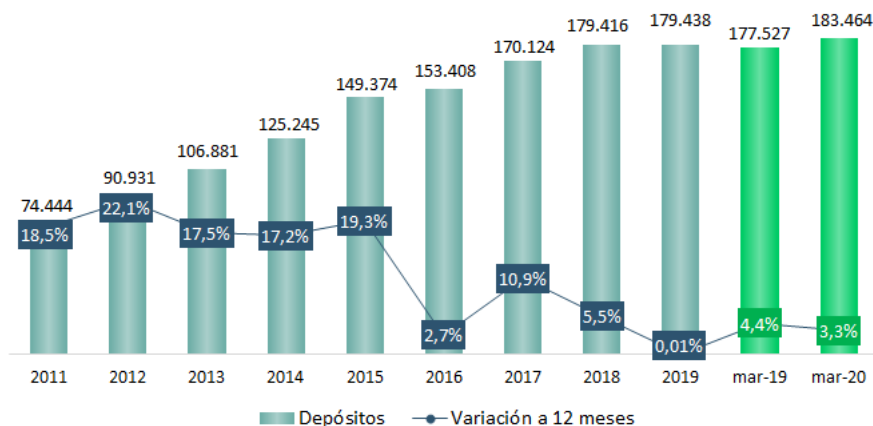
⁴ Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

⁵ Los depósitos, incluyen los depósitos del público y de las empresas públicas.

se observó continuos descensos, debido a los eventos políticos-sociales suscitados en la gestión anterior y la emergencia sanitaria vigente en el país.

En los últimos diez años, los depósitos en el sistema financiero registraron variaciones positivas, es así que, a marzo de 2020 los depósitos representan 5,2 veces más que el nivel registrado en 2011 (Gráfico N° 1)

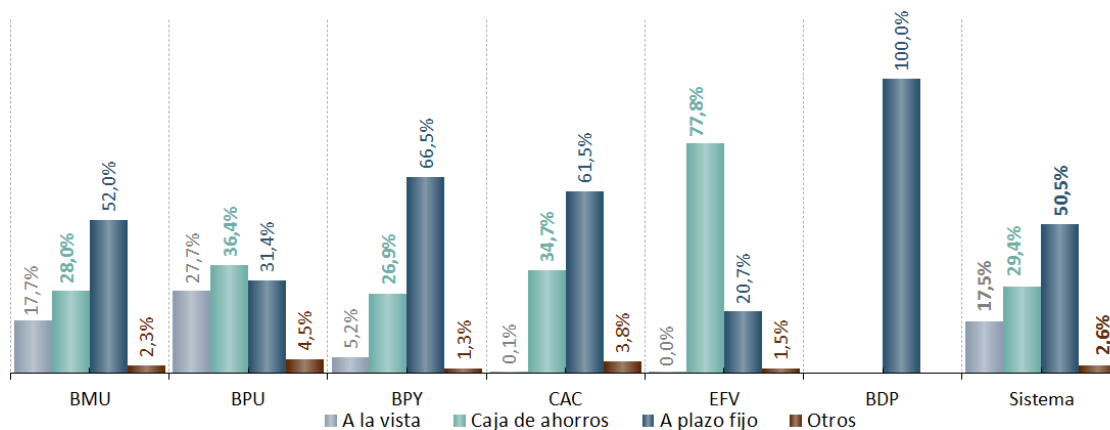
Gráfico N° 1. Depósitos y variación a 12 meses (*)
(en millones de bolivianos y porcentajes)



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

Según modalidad de depósito, al 31 de marzo de 2020 el 50,5% (Bs92.668 millones) se concentra en DPF, cifra significativamente mayor a la participación registrada en la gestión 2011 (36,8%); el 29,4% (Bs53.902 millones) en caja de ahorros, el 17,5% (Bs32.149 millones) en depósitos a la vista y 2,6% (Bs4.745 millones) en otros depósitos, (Gráfico N° 2). Cabe destacar el crecimiento de los Depósitos a Plazo Fijo (DPF) de 13,9% (Bs11.285 millones) con respecto a marzo de 2019.

Gráfico N° 2. Depósitos por modalidad y tipo de entidad
Al 31 de marzo de 2020
(en porcentajes)



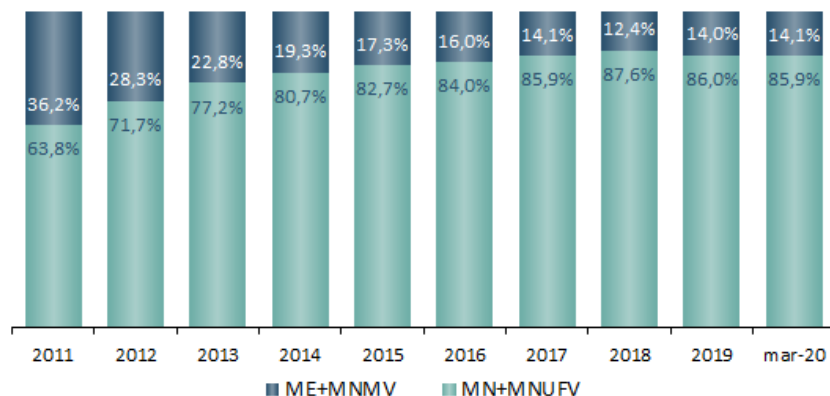
Como se observó en el gráfico anterior, por tipo de entidad, los depósitos de los BMU tienen una estructura algo más diversificada: DPF 52%, depósitos en caja de ahorros 28% y depósitos a la vista 17,7%; en el BPU el 36,4% corresponden a caja de ahorros, 31,4% a DPF y 27,7% a depósitos a la vista; los BPY, en cambio, tienen una estructura de depósitos que se apoya principalmente en DPF con 66,5% y caja de ahorros con 26,9%; en

las CAC los depósitos se concentran en DPF con 61,5% y caja de ahorros con 34,7%, mientras que en las EFV los depósitos en caja de ahorros representan el 77,8%; y en el BDP el 100% de los depósitos son DPF.

Por su parte, los depósitos en Moneda Nacional (MN) y en Moneda Nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda (MNUFV) alcanzaron a Bs157.526 millones (85,9% del total) y los depósitos en Moneda Extranjera (ME) y Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor (MNMV) a Bs25.938 millones (14,1% del total). Con relación a la gestión 2011, la participación de los depósitos en moneda nacional aumentó en 21,4 puntos porcentuales.

Gráfico N° 3. Depósitos según denominación monetaria

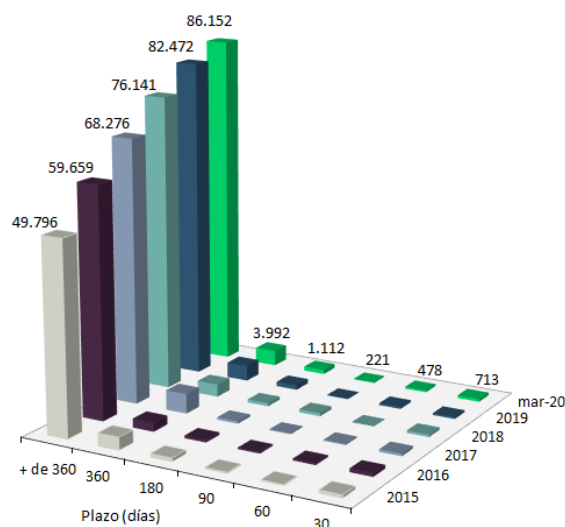
(en porcentajes)



El periodo de permanencia promedio de los DPF fue de 965 días, levemente inferior a lo registrado en marzo de 2019 (971 días). Los DPF contratados con plazos mayores a 360 días representaron 93% del total (Gráfico N° 4), cifra muy superior a la registrada en la gestión 2010 (75,8%). Del total de DPF con plazo mayor a un año, 96% correspondió a MN y MNUFV.

Gráfico N° 4. DPF según plazos

(en millones de bolivianos)

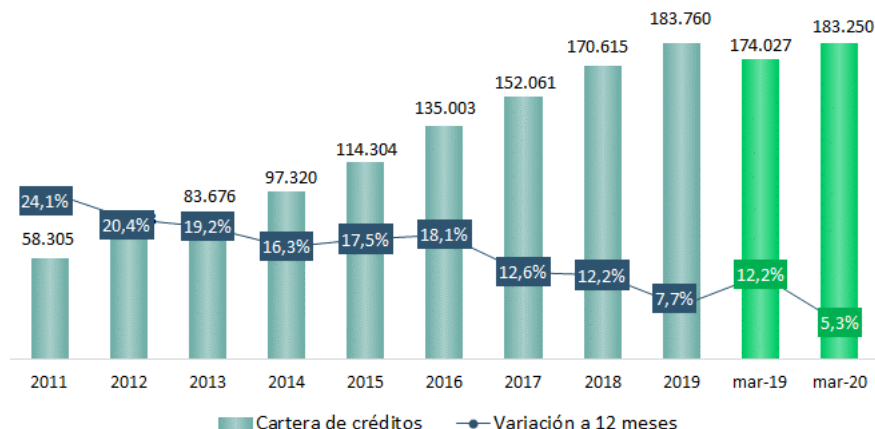


Los plazos de permanencia de los DPF reflejan la confianza del público en el sistema financiero y tienen una incidencia favorable en la estructura de fondeo de las entidades, permitiéndoles contar con recursos a largo plazo, que son empleados principalmente en la colocación de créditos a las empresas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

2.2 Cartera de créditos

La cartera de créditos del sistema de intermediación financiera ascendió a Bs183.250 millones, correspondiendo 78,3% a los BMU, 10% al BPU, 3,7% a las CAC, 3,1% a las IFD, 2,2% a los BPY, 1,6% a las EFV y 1,1%⁶ al BDP. El crecimiento a 12 meses, se situó en 5,3%, cifra inferior a la registrada en marzo de 2019 (12,2%). Durante los últimos 10 años las colocaciones mantuvieron una notoria dinámica de crecimiento, representando el saldo a marzo de 2020, aproximadamente 2,1 veces más que el saldo registrado en la gestión 2011.

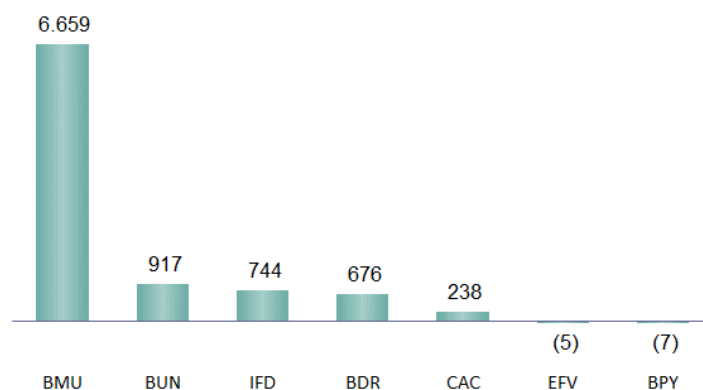
Gráfico N° 5. Cartera de créditos y variación a 12 meses (*)
(en millones de bolivianos y porcentajes)



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

En los últimos 12 meses las colocaciones aumentaron en Bs9.223 millones y fueron más dinámicas en los BMU, en el BPU y en las IFD, que registraron incrementos en la cartera de créditos en Bs6.659 millones, Bs917 millones y Bs744 millones, respectivamente; este comportamiento fue impulsado principalmente por una mayor otorgación de créditos de vivienda y los créditos de consumo (Gráfico N° 6).

Gráfico N° 6. Variación absoluta de la cartera por tipo de entidad, mar/19 – mar/20
(en millones de bolivianos)

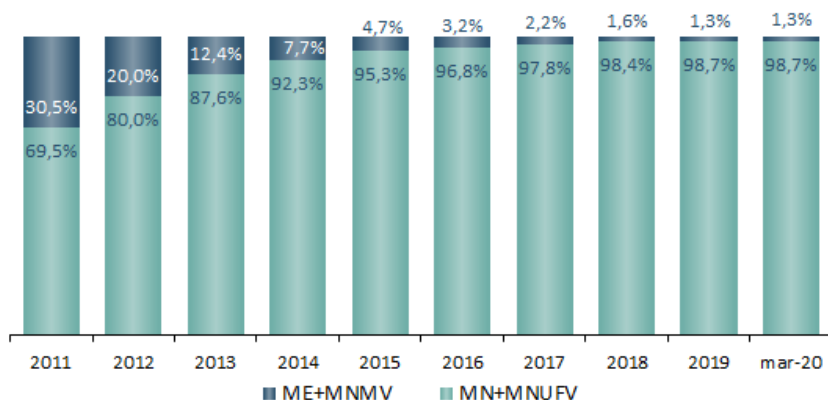


El saldo de la cartera de créditos en MN y MNUFV ascendió a Bs180.942 millones y representó el 98,7% del total, superior en 0,3 puntos porcentuales a la participación registrada en marzo de 2019. La participación de

⁶ Corresponde a la cartera de primer piso.

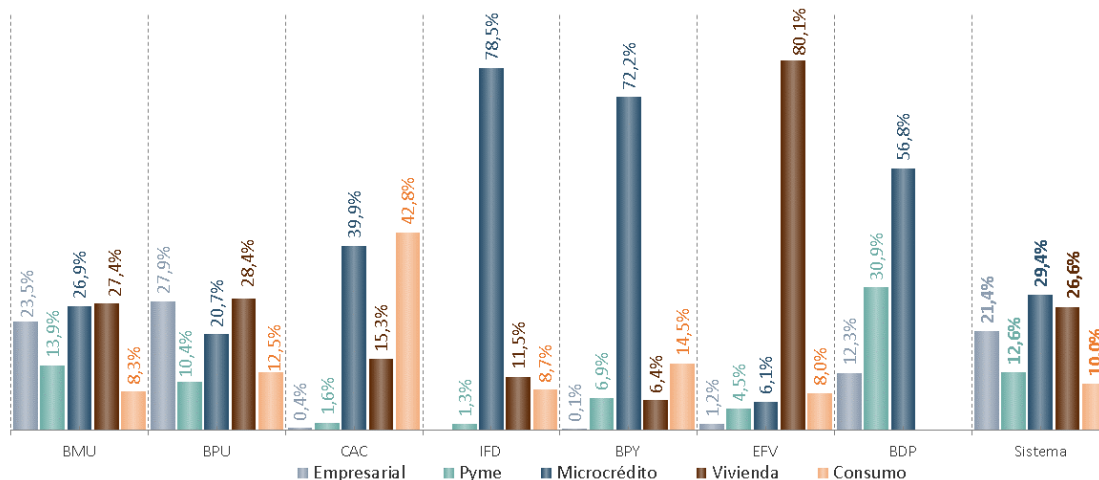
saldos de cartera en MN y MNUFV con respecto al total se profundizó en los últimos años, aspecto que se explica por las políticas adoptadas para fortalecer el uso de la moneda nacional (Gráfico N° 7).

Gráfico 7. Cartera de créditos según denominación monetaria
(en porcentajes)



Según tipo de crédito, al 31 de marzo de 2020 la cartera total del sistema de intermediación financiera se distribuyó de la siguiente manera: microcrédito con Bs53.854 millones (29,4%), vivienda con Bs48.749 millones (26,6%), empresarial con Bs39.159 millones (21,4%), pyme con Bs23.095 millones (12,6%) y consumo con Bs18.393 millones (10%). La composición de las colocaciones por tipo de entidad muestra que los bancos múltiples y el banco público tienen la cartera más diversificada con 27,4% (Bs39.249 millones) de créditos de vivienda, 26,9% (Bs38.579 millones) microcréditos y 23,5% (Bs33.745 millones) crédito empresarial en los bancos múltiples y en el banco público el crédito de vivienda con 28,4% (Bs5.195 millones), empresarial con 27,9% (Bs5.101 millones) y microcréditos con 20,7% (Bs3.785 millones).

Gráfico N° 8. Composición de la cartera por tipo de crédito
Al 31 de marzo de 2020
(en porcentajes)

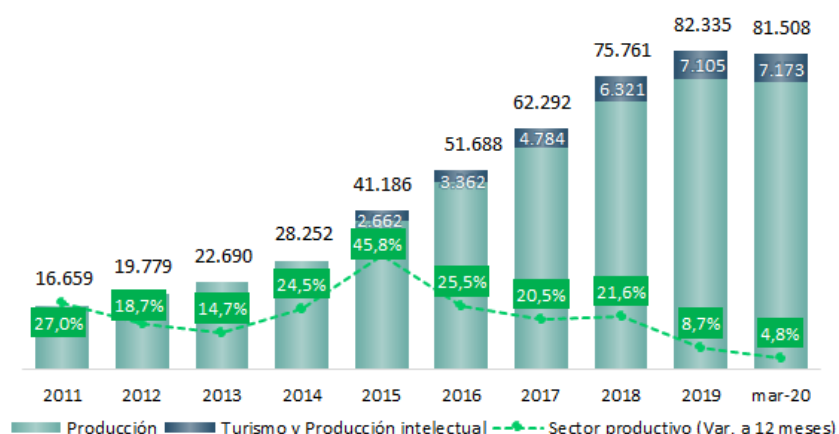


Cartera destinada al sector productivo⁷

La cartera de créditos a las empresas (gran empresa, pyme y microempresa) con destino a las actividades económicas del sector productivo ascendió a Bs81.508 millones, equivalente al 44,5% del total de la cartera de créditos (Bs183.250 millones). La variación a 12 meses de la cartera empresarial, pyme y microcrédito destinada al sector productivo fue de 4,8%, levemente inferior al crecimiento de la cartera total (5,3%).

Al 31 de marzo de 2020, la cartera destinada al sector productivo representó 3,9 veces más que lo observado hace diez años atrás. Asimismo, la dinámica de estos créditos, en parte, también se debe a la inclusión de las actividades de turismo y producción intelectual, desde la gestión 2015 (Gráfico N° 9).

Gráfico N° 9. Cartera destinada al sector productivo y variación a 12 meses
(en millones de bolivianos y porcentajes)

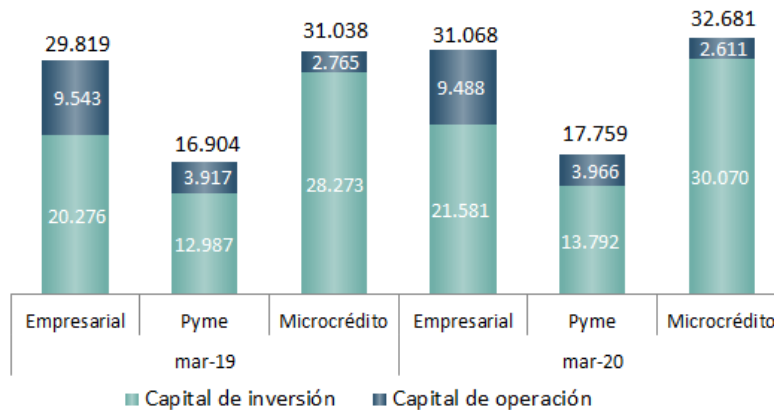


Los créditos destinados al sector productivo son principalmente para capital de inversión con el 80,3% (Bs65.443 millones) del total y 20,4% (Bs16.065 millones) para capital de operación. La necesidad de financiamiento para ampliar la capacidad productiva existente, la diversificación de la producción y los nuevos emprendimientos explican el mayor requerimiento de capital de inversión que es utilizado fundamentalmente en infraestructura productiva, maquinaria y equipo. Las empresas clasificadas como gran empresa, pyme y microempresa demandan financiamiento para capital de inversión en mayor proporción con el 69,5%, 77,7% y 92%, respectivamente (Gráfico N° 10).

La cartera destinada al sector productivo, al 31 de marzo de 2020, se distribuye en microcrédito con 40,1% (Bs32.681 millones), crédito empresarial con 38,1% (Bs31.068 millones) y crédito pyme con 21,8% (Bs17.759 millones).

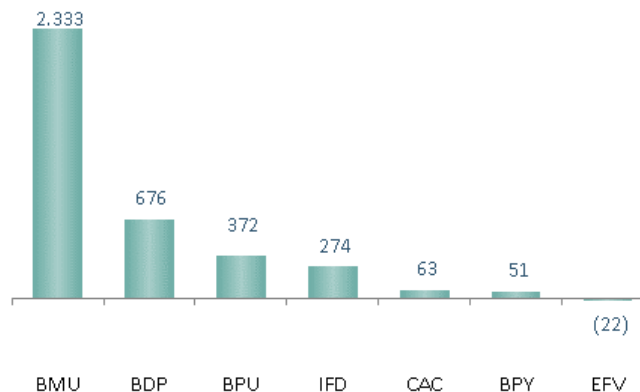
⁷ De acuerdo con la normativa vigente, se considera como crédito al sector productivo aquellos créditos de tipo empresarial, microcrédito o pyme cuyo destino corresponde a las categorías de: a) agricultura y ganadería, b) caza, silvicultura y pesca, c) extracción de petróleo crudo y gas natural, d) minerales metálicos y no metálicos, e) industria manufacturera, f) producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua, y g) construcción (sector producción). 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 de 2016 la actividad económica de destino del crédito, en ambos casos para capital de inversión) y a la producción intelectual.

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



La cartera destinada al sector productivo se incrementó en Bs3.747 millones con respecto a marzo de 2019, explicada principalmente por aumentos de la cartera de los BMU con Bs2.333 millones, del BDP con Bs676 millones y del BPU con Bs372 millones (Gráfico N° 11). De la cartera destinada al sector productivo, por tipo de entidad, el 80,5% (Bs65.580 millones) corresponde a los BMU y el 10,7% (Bs8.740 millones) al BPU, entre los principales.

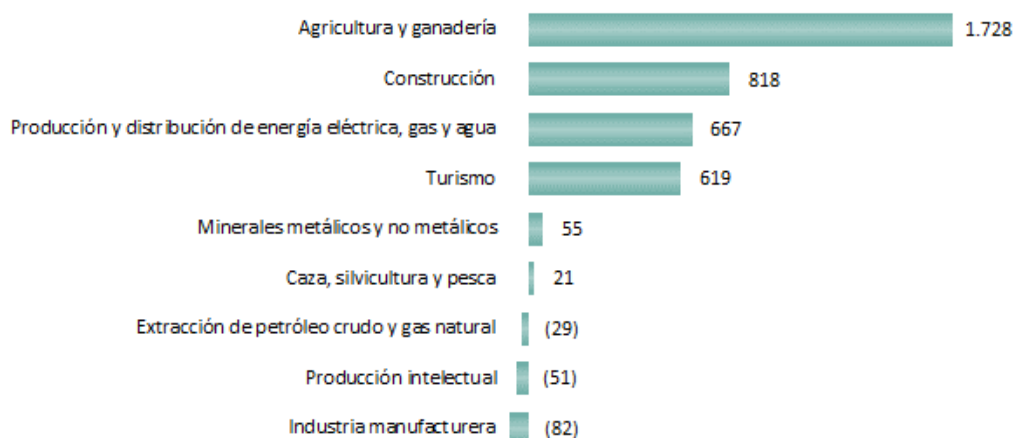
Gráfico N° 11. Variación de la cartera al sector productivo por tipo de entidad, mar/19 – mar/20
(en millones de bolivianos)



Con relación a los sectores económicos a los cuales se destina el financiamiento, las principales actividades económicas fueron la manufacturera (35,3%), la construcción (25,5%) y la agricultura y ganadería (24,8%).

Al 31 de marzo de 2020, destacaron los incrementos de cartera al sector de la agricultura y ganadería con Bs1.728 millones, la construcción con Bs818 millones, las actividades de producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua con Bs667 millones y turismo con Bs619 millones (Gráfico N° 12).

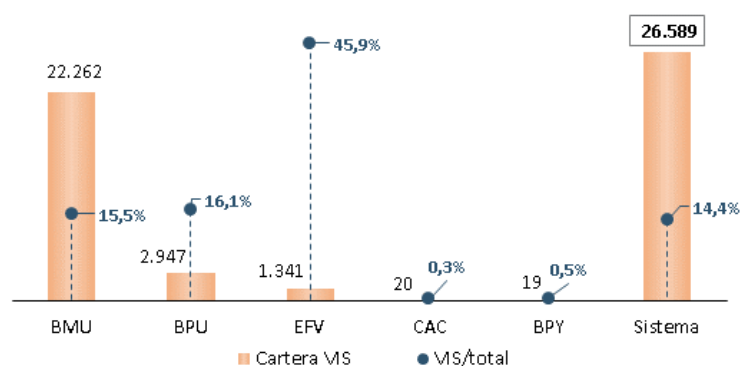
Gráfico N° 12. Variación de la cartera al sector productivo por sector económico, mar/19 – mar/20
(en millones de bolivianos)



Créditos de vivienda de interés social

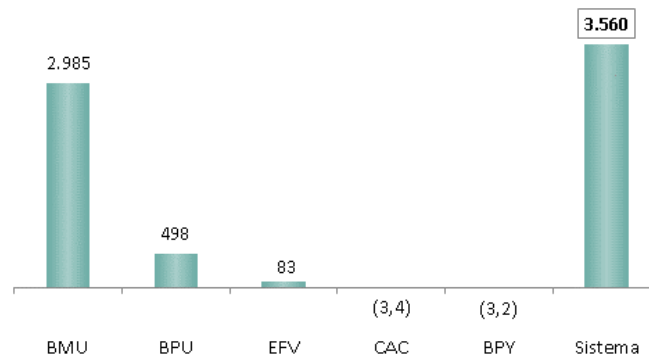
La cartera de créditos de vivienda de interés social ascendió a Bs26.589 millones, que representa el 14,4% de la cartera total y benefició a 81.916 familias. Los BMU mantienen el 83,7% (Bs22.262 millones) de la cartera, el BPU el 11,1% (Bs2.947 millones), las EFV el 5% (Bs1.341 millones), las CAC y los BPY el 0,1% (Bs20 millones y Bs19 millones, respectivamente). 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 45,9% de su cartera total; mientras que en los BMU y BPU representaron el 15,5% y 16,1%, respectivamente (Gráfico N° 13).

Gráfico N° 13. Cartera de vivienda de interés social por tipo de entidad y participación en su cartera total
Al 31 de marzo de 2020
(en millones de bolivianos y porcentajes)



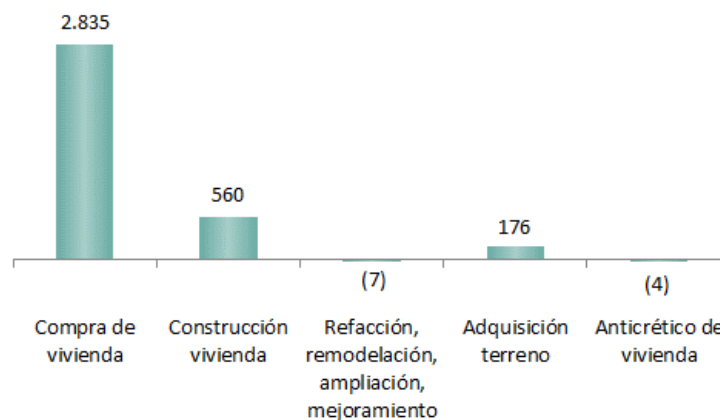
Las colocaciones de vivienda de interés social a partir de la gestión 2014, registraron tasas de crecimiento superiores a las de la cartera total. Con respecto a marzo de la gestión 2019 la cartera de vivienda de interés social se incrementó en Bs3.560 millones (15,5%) y el número de familias beneficiadas aumentó en 10.067 (14%); en la dinámica señalada incidieron principalmente los BMU (Gráfico N° 14).

Gráfico N° 14. Variación de los créditos de vivienda de interés social por tipo de entidad, mar/19-mar/20
(en millones de bolivianos)



Con relación al destino de los créditos de vivienda de interés social, al 31 de marzo de 2020, el 72% (Bs19.133 millones) fue para compra de vivienda (casa o departamento), 17,3% (Bs4.593 millones) para construcción, 6,7% (Bs1.784 millones) para refacción, remodelación, ampliación y mejoramiento de la vivienda, 4% (Bs1.073 millones) para adquisición de terreno y 0,03% (Bs7,2 millones) para anticrético de vivienda. Cabe mencionar, que el crédito destinado para la compra de vivienda de interés social impulsó el crecimiento observado a marzo de 2020 con un incremento de Bs2.835 millones (Gráfico N° 15).

Gráfico N° 15. Variación de los créditos de vivienda de interés social por destino, mar/19-mar/20
(en millones de bolivianos)

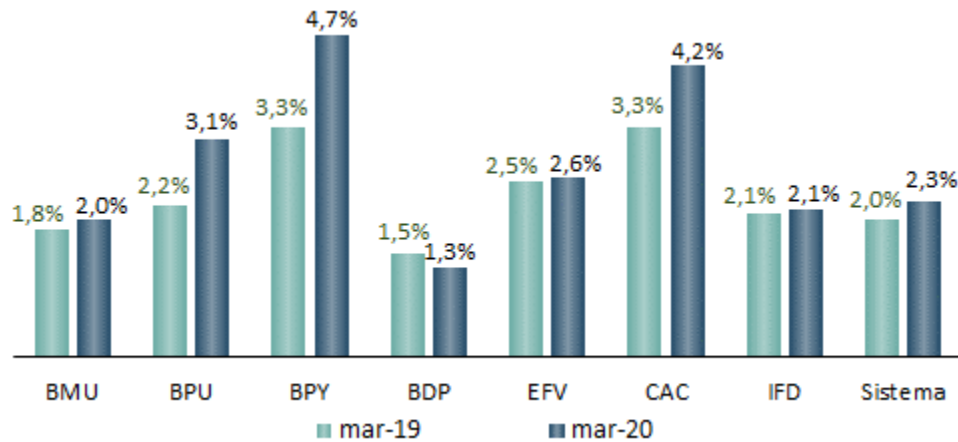


Mora y provisiones

La mora de la cartera del sistema de intermediación financiera sumó Bs4.138 millones y representó 2,3% de la cartera total, levemente superior al nivel observado en marzo de 2019 (2,0%).

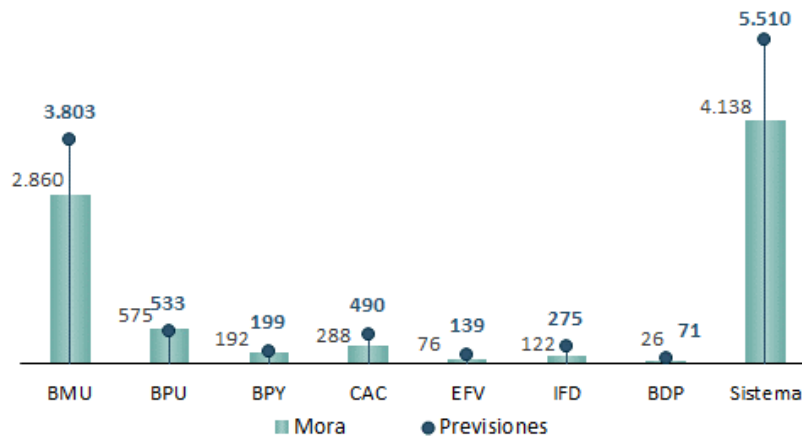
Por tipo de entidad, el índice de mora de los BMU fue de 2%, 3,1% del BPU, 4,7% en los BPY, 4,2% en las CAC, 2,6% en las EFV, 2,1% en las IFD y 1,3% en el BDP (Gráfico N° 16). Por tipo de crédito, los índices de mora fueron los siguientes: empresarial 1,1%, pyme 3,8%, microcrédito 2,7%, vivienda 1,9% y consumo 2,5%.

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



Las provisiones constituidas, entre específicas y genéricas, ascendieron a Bs5.510 millones y representaron 1,3 veces el monto de la cartera en mora, aspecto que muestra una adecuada cobertura del riesgo crediticio (Gráfico N° 17).

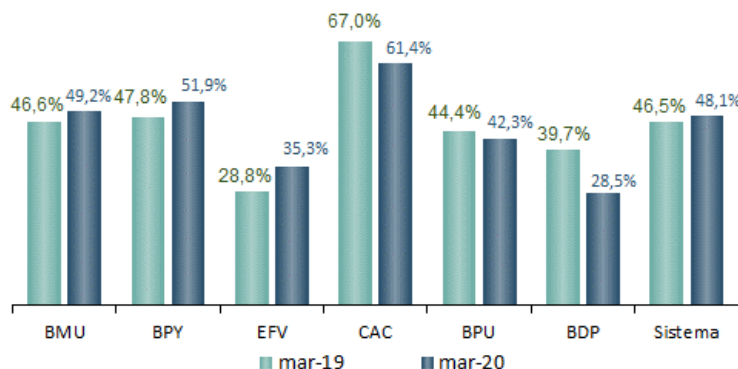
Gráfico N° 17. Mora y provisiones
Al 31 de marzo de 2020
(en millones de bolivianos)



2.3 Ratio de liquidez

El saldo de los activos líquidos ascendió a Bs49.406 millones, mayor por Bs396 millones con respecto a marzo de 2019; este comportamiento se debió principalmente al incremento en los BMU por Bs1.019 millones y a los BPY por Bs372 millones. Por tipo de entidad, el 78,2% de los activos líquidos del sistema financiero se concentra en los BMU (Bs38.656 millones), 13,9% en el BPU (Bs6.875 millones) y 3,4% en las CAC (Bs1.658 millones), entre las principales entidades. El volumen de los activos líquidos que mantienen las entidades representa el 48,1% de los pasivos de corto plazo, mayor por 1,6 puntos porcentuales a marzo de 2019 (Gráfico N° 18).

Gráfico N° 18. Activos líquidos sobre pasivos de corto plazo (*Ratio de liquidez*)
(en porcentajes)

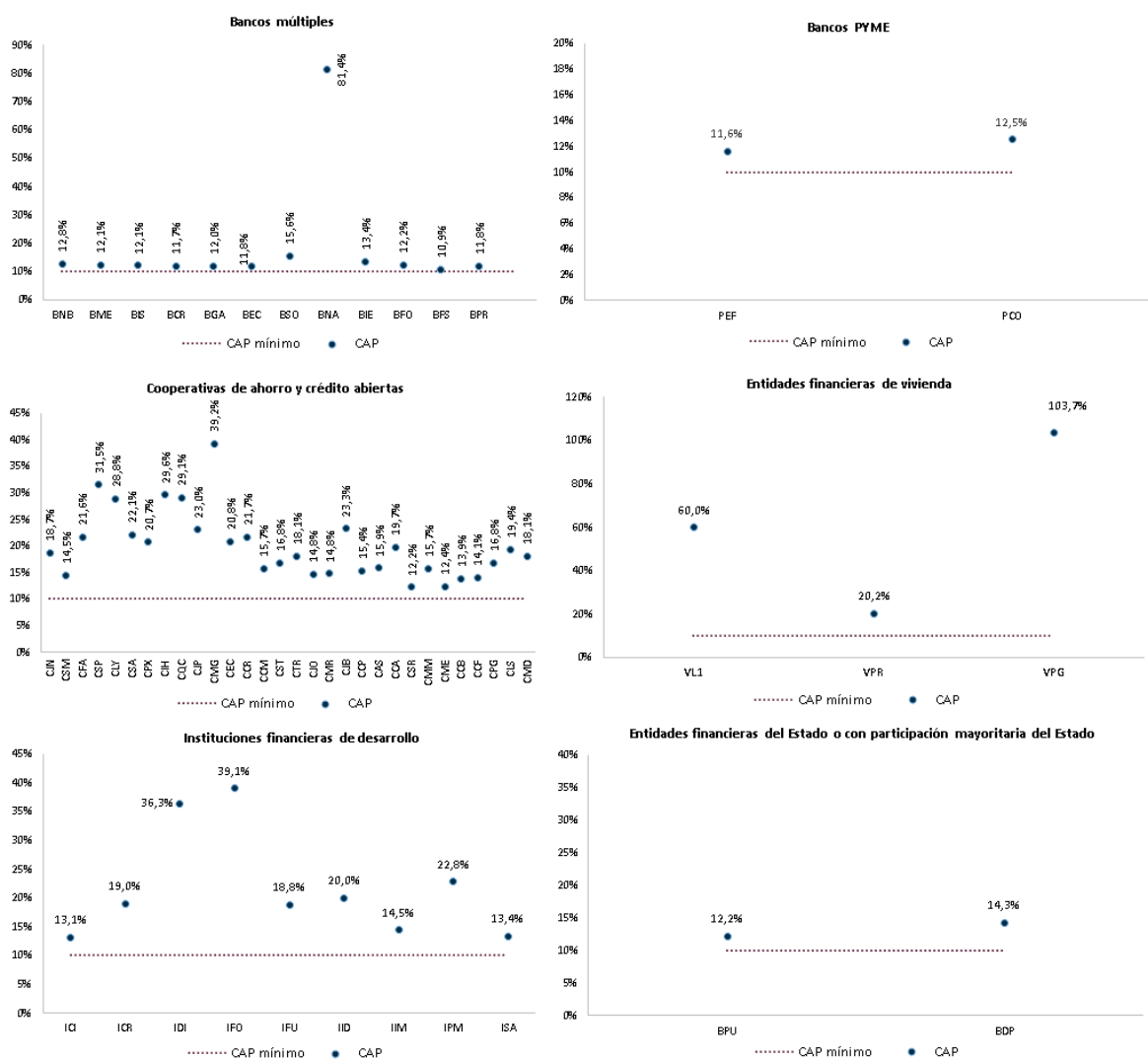


2.4 Patrimonio

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiera ascendió a Bs20.657 millones, mayor en Bs1.576 millones y equivalente a un crecimiento de 8,3% con respecto a marzo de 2019. Este comportamiento muestra la existencia de un adecuado soporte patrimonial por parte de las entidades para apoyar el crecimiento de sus operaciones financieras.

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) en el sistema financiero fue de 13,5%. Por tipo de entidad, los BMU alcanzó a 12,5%, 12,2% en el BPU, 11,7% en los BPY, 52% en las EFV, 19,2% en las CAC, 22,2% en las IFD y 14,3% en el BDP. Todas las entidades de intermediación financiera mantienen un CAP superior al 10% exigido por ley, aspecto que refleja un margen para continuar con el crecimiento de sus operaciones activas (Gráfico N° 19).

Gráfico N° 19. CAP por entidad
Al 31 de marzo de 2020
(en porcentajes)

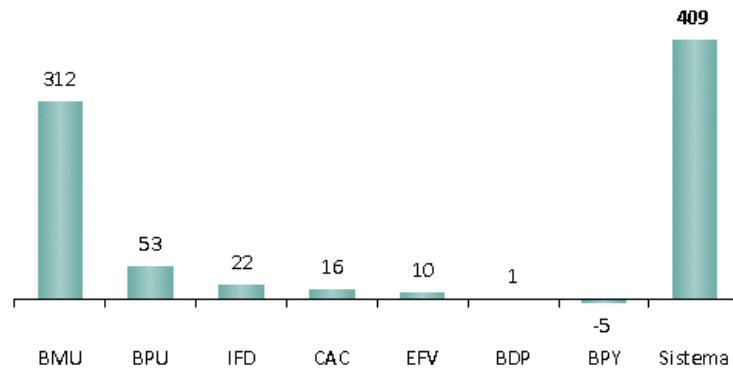


2.5 Rentabilidad

El sistema de intermediación financiera registró utilidades por Bs409 millones a marzo de 2020, cifra menor por Bs52 millones (11,2%) con respecto a marzo de 2019.

Del total de utilidades Bs312 millones corresponden a BMU, Bs53 millones al BPU, Bs22 millones a las IFD, Bs16 millones a las CAC, Bs10 millones a las EFV y Bs0,7 millones al BDP; mientras que los BPY registraron pérdidas por Bs4,9 millones (Gráfico N° 20).

Gráfico N° 20. Utilidades
Al 31 de marzo de 2020
(en millones de bolivianos)



La rentabilidad de las entidades de intermediación financiera, medida a través del Rendimiento sobre Activos (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) fueron de 0,6% y 7,9%, menor en 0,1 y 1,8 puntos porcentuales, respectivamente, con respecto a lo registrado en marzo 2019. Al 31 de marzo de 2020, el ROA y ROE alcanzaron a 0,6% y 8,8% para los BMU, 0,7% y 9,2% para el BPU, 0,05% y 0,4% para las BDP, 1% y 4,3% para los EFV, 0,7% y 5,6% para las CAC, 1,4% y 7% para las IFD, por su parte los BPY registraron -0,4% y -5,1% (Cuadro N° 2).

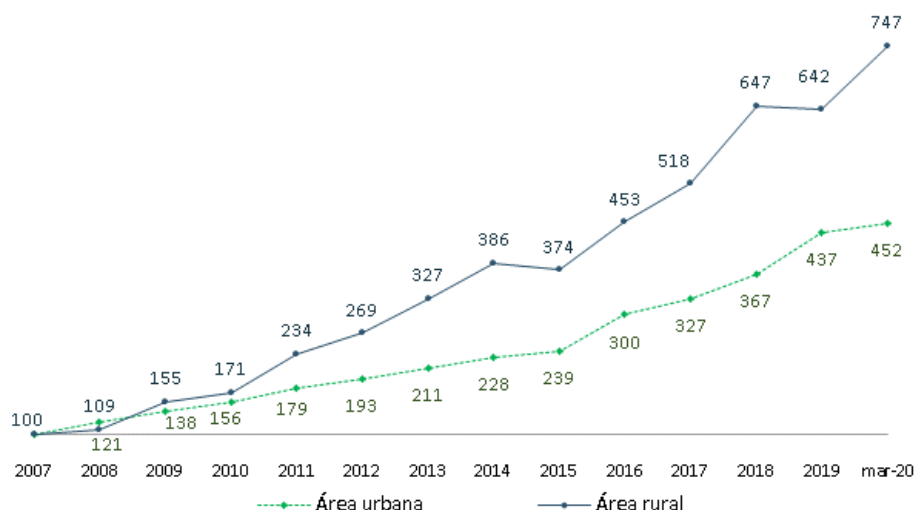
Cuadro N° 2. Rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre patrimonio
(en porcentajes)

Tipo de entidad	ROA		ROE	
	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20
BMU	0,7%	0,6%	10,5%	8,8%
BPU	0,9%	0,7%	12,8%	9,2%
BPY	0,1%	-0,4%	1,4%	-5,1%
BDP	0,1%	0,05%	0,7%	0,4%
EFV	1,0%	1,0%	4,6%	4,3%
CAC	0,8%	0,7%	6,2%	5,6%
IFD	1,8%	1,4%	8,5%	7,0%

2.6 Puntos de Atención Financiera (PAF)

El sistema de intermediación financiera contó con 7.568 PAF al 31 de marzo de 2020. Con respecto a marzo de 2019, el número total de PAF aumentó en 891, correspondiendo principalmente a 201 nuevos cajeros automáticos, 607 puntos corresponsales y 64 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 ampliación de la cobertura de los servicios financieros en lugares geográficos tradicionalmente desatendidos por el sistema financiero (Gráfico N° 21).

Gráfico N° 21. Evolutivo de PAF en el área urbana y rural (*)
Índice, año 2007=100



(*) No considera cajeros automáticos. Categorización de municipios mencionada en el Anexo 1 del Libro 10°, Título I, Capítulo I de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros.

Del total de PAF el 73,8% corresponden a los BMU, el 13,3% al BPU, el 4,6% a las CAC, el 4,6% a las IFD, el 2% a los BPY, el 1,1% a las EFV y el 0,5% al BDP. Los tres principales tipos de PAF son los siguientes: cajeros automáticos (45,2%), agencias fijas (22,2%) y punto corresponsal no financiero (14,7%). El 93,9% de cajeros automáticos se concentra en los BMU y el BPU, cuya localización se encuentra predominantemente en el área urbana (Cuadro N° 3).

Cuadro N° 3. PAF por tipo de entidad
Al 31 de marzo de 2020

Tipo de PAF	BMU	BPU	CAC	IFD	BPY	EFV	BDP	TOTAL
Agencia fija	911	170	170	283	82	30	32	1.678
Agencia móvil	6	6						12
Cajero automático	2.763	449	114		47	46		3.419
Oficina central	12	1	31	9	2	3	1	59
Oficina externa	303	20	17	3	8			351
Oficina ferial	2		8	9				19
Punto corresponsal financiero	258	311						569
Punto corresponsal no financiero	1.113							1.113
Punto promocional fijo	8			2				10
Sucursal	82	9	8	41	11	4	4	159
Ventanilla	130	44	1		2	2		179
Total	5.588	1.010	349	347	152	85	37	7.568

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 y las empresas, que buscan mayores tasas de rendimiento y reducir sus costos de financiamiento, respectivamente.

En el ámbito nacional, en las últimas dos décadas se registró 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)

En el primer trimestre de la gestión 2020, se registró 12 nuevos participantes con autorización e inscripción en el RMV (Cuadro N° 4).

Cuadro N° 4. Registro del mercado de valores

Categorización	Cantidad de registros nuevos
Representantes legales	4
Administradores de fondos de inversión	1
Representantes autorizados	3
Responsable de gestión de riesgos	1
Asesores de inversión	1
Operadores de bolsa	1
Audidores internos	1
Total	12

3.2 Emisores

Acciones

El valor de las acciones inscritas en el RMV vigentes al 31 de marzo de 2020 ascendió a Bs30.539 millones y corresponde a 804.987.419 acciones. En el primer trimestre de la gestión 2020, no se inscribieron acciones suscritas y pagadas en el Registro del Mercado de Valores.

Bonos

En moneda nacional

En el primer trimestre de la gestión 2020 se autorizaron las siguientes emisiones de bonos en bolivianos:

- Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs411,6 millones.
- Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. por Bs165 millones.
- ENDE Transmisión S.A. por Bs287 millones.
- Import. Export. LAS LOMAS Ltda. por Bs346 millones.
- Ingeniería y Construcciones Técnicas INCOTEC S.A. por Bs50 millones.

Las emisiones de bonos en moneda nacional, incluidas las autorizadas durante el primer trimestre de 2020, ascendieron a Bs17.170 millones (Cuadro N° 5), de los cuales 64% corresponden a emisiones de bonos de entidades privadas con un total de Bs10.990 millones y 36% se relacionan con emisiones de bonos de entidades financieras o bancarias correspondientes a Bs5.180 millones.

En moneda extranjera

En el primer trimestre de la gestión 2020 se autorizó la emisión del bono en moneda extranjera de Panamerican Investments S.A. por USD1,5 millones. El monto total autorizado al 31 de marzo de 2020 alcanzó a Bs3.438 millones (Cuadro N° 5). El 62,8% correspondió a entidades privadas con un total de Bs2.160 millones y 37,2% a emisiones de bonos de entidades financieras o bancarias con un total de Bs1.277 millones.

Durante el primer trimestre de la presente gestión no se registraron emisiones de bonos en bolivianos indexados a la UFV, por lo que el importe autorizado fue de Bs1.313 millones (Cuadro N° 5).

Cuadro N° 5. Emisiones vigentes**Al 31 de marzo de 2020**

(en millones de bolivianos)

Descripción	Monto autorizado de la emisión
Bonos en moneda nacional	17.170
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	6.180
Bonos corrientes - Entidades Privadas*	10.990
Bonos en moneda extranjera	3.438
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	1.277
Bonos corrientes - Entidades Privadas	2.160
Bonos corrientes - entidades privadas (en bolivianos indexados a la UFV)	1.313

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

Depósitos a Plazo Fijo (DPF)

Las emisiones de DPF en el primer trimestre de 2020 sumaron Bs14.298 millones, esta cifra incluye las renovaciones de estos documentos.

Titularización

Durante el primer trimestre de 2020 se autorizó la emisión de valores de titularización en bolivianos de Bisa ST-Cidre IFD por Bs70 millones. Por lo que, al 31 de marzo de 2020 el monto autorizado ascendió a Bs2.293 millones, con un monto vigente de Bs1.529 millones (Cuadro N° 6).

Cuadro N° 6. Emisiones vigentes: valores de contenido crediticio en moneda nacional**Al 31 de marzo de 2020**

(en millones de bolivianos)

Patrimonio autónomo	Monto autorizado de la emisión	Monto vigente de la emisión
Bisa ST - Diaconía II	150	80
Microcrédito IFD - BDP ST 038	120	105
Unipartes - BDP ST 030	22	7
Microcrédito IFD - BDP ST 031	160	28
Microcrédito IFD - BDP ST 032	160	19
Microcrédito IFD - BDP ST 034	110	26
Crespal - BDP ST 035	63	56
Microcrédito IFD - BDP ST 036	110	53
Microcrédito IFD - BDP ST 037	160	84
Bisa ST – Fubode IFD	110	79
Microcrédito IFD - BDP ST 041	170	126
Chávez - BDP ST 044	107	105
Microcrédito IFD - BDP ST 043	100	74
American Iris – Bisa ST	121	94
Microcrédito IFD - BDP ST 042	100	92
Microcrédito IFD - BDP ST 045	170	147
Microcrédito IFD - BDP ST 046	120	120
Microcrédito IFD - BDP ST 047	170	165
Bisa ST – Cidre IFD	70	69
Total	2.293	1.529

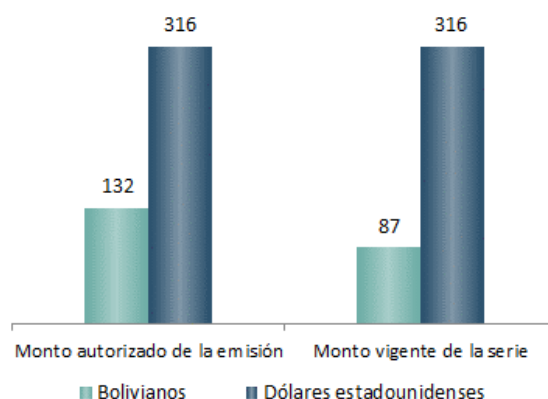
En el primer trimestre de 2020, no se autorizaron emisiones de valores de contenido crediticio en moneda extranjera y en bolivianos indexados a la UFV, consecuentemente, al 31 de marzo de 2020 no se registra monto autorizado y vigente.

Pagarés

En el primer trimestre de 2020 se autorizó la emisión pagaré bursátil en bolivianos de CAMSA Industria y Comercio S.A. por Bs14 millones, por lo que, el monto vigente al 31 de marzo de 2020 representa Bs87 millones.

Por su parte, en dólares estadounidenses se autorizaron emisiones de pagarés bursátiles de Prolega S.A. por USD9 millones y Sociedad Minera Illapa S.A. por USD25 millones, por lo que los montos autorizados y vigentes de las emisiones al 31 de marzo de 2020 alcanzaron a Bs316 millones (Gráfico N° 22).

Gráfico 22. Emisiones vigentes: pagarés bursátiles en dólares estadounidenses
Al 31 de marzo de 2020
(en millones de bolivianos)



Pagarés en mesa de negociación

En cuanto a los pagarés en mesa de negociación, considerando los márgenes de endeudamiento vigentes al 29 de febrero de 2020⁸, se observa que las cinco empresas que mantienen este tipo de instrumentos pueden emitir deuda (Cuadro N° 7).

Cuadro N° 7. Emisiones vigentes: pagarés de mesa de negociación
Al 29 de febrero de 2020
(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.	-	9,1	9,1
CAC	Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	-	9,8	9,8
QFC	Quinoa Foods Company S.R.L.	-	1,7	1,7
IIR	Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A.	3,3	3,4	0,1
Total emisiones		3,3	26,2	22,9

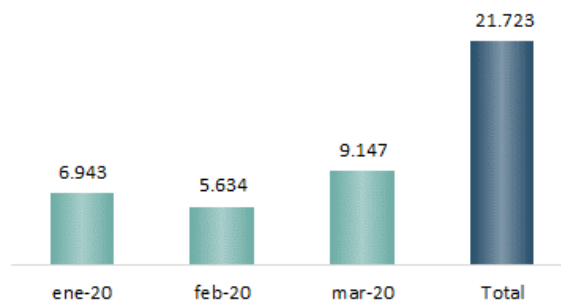
3.3 Intermediarios e inversiones

Se negociaron Bs21.723 millones en el primer trimestre de la gestión 2020 (Gráfico N° 23). Las operaciones de negociación en el mercado electrónico ascendieron a Bs13.431 millones (61,8%); mientras que las negociaciones en ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. sumaron Bs5.486 millones (25,3%), Bs2.806

⁸ Información disponible a la fecha de realización del presente documento.

millones (12,9%) correspondieron a operaciones extrabursátiles y Bs0,6 millones a operaciones en mesa de negociación.

Gráfico N° 23. Valor de las operaciones en el mercado de valores
(en millones de bolivianos)

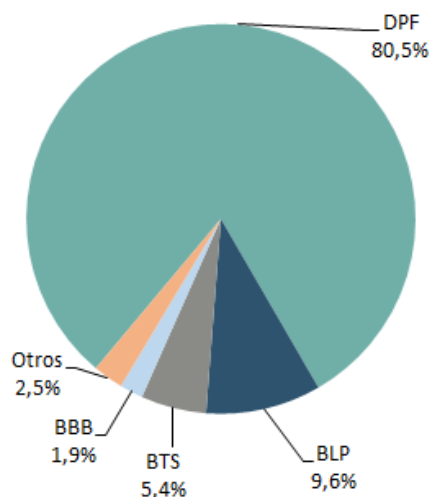


Bolsa Boliviana de Valores

En el ruedo de bolsa se negociaron Bs5.486 millones, distribuidos de la siguiente manera: Bs3.159 millones (57,6%) correspondieron a operaciones de reporto, Bs1.837 millones (33,5%) a operaciones de compra-venta definitiva y Bs490 millones (8,9%) a colocaciones en el mercado primario.

Los valores negociados en ruedo de bolsa, según tipo de instrumento fueron los DPF con Bs4.418 millones (80,5%), bonos de largo plazo con Bs526 millones (9,6%), los bonos del Tesoro con Bs298 millones (5,4%), bonos bancarios bursátiles con Bs106 millones (1,9%) y otros instrumentos con Bs138 millones (2,5%); (Gráfico N° 24).

Gráfico 24. Ruedo de bolsa: operaciones por tipo de instrumento
Al 31 de marzo de 2020
(en porcentajes)



Por su parte, las operaciones en ruedo de bolsa según tipo de instrumento, tuvieron el siguiente comportamiento:

- Reportos

Los DPF también fueron los instrumentos con mayor participación dentro de estas operaciones con Bs2.582 millones (81,7%), los bonos del Tesoro reportaron Bs298 millones (9,4%) y los bonos bancarios bursátiles con Bs106 millones (3,4%) y otros instrumentos con Bs173 millones (5,5%).

- Compra y venta definitiva

En las operaciones de compra y venta definitiva, fueron únicamente por DPF con Bs1.836 millones (100%).

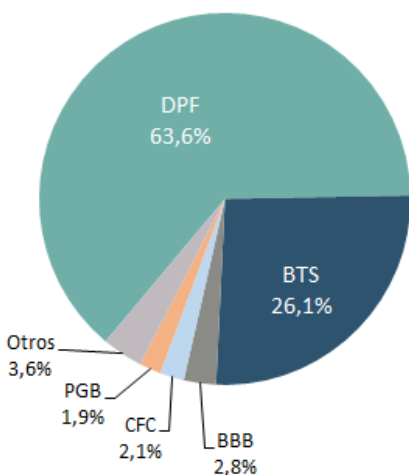
- Mercado primario

El monto negociado en el mercado primario fue de Bs490 millones. Los bonos de largo plazo con Bs460 millones (93,9%) y los pagarés para oferta pública y negociación en el mercado bursátil con Bs30 millones (6,1%).

Mercado electrónico

En el mercado electrónico se realizaron operaciones por un total de Bs13.431 millones, destacando los DPF con Bs8.541 millones (63,6%), los bonos del Tesoro con Bs3.500 millones (26,1%), bonos bancarios bursátiles con Bs376 millones (2,8%), las cuotas de participación de fondos de inversión cerrados con Bs283 millones (2,1%), los pagarés para su oferta pública y negociación en el mercado bursátil con Bs250 millones (1,9%) y Bs480 millones en otros instrumentos (3,6%).

Gráfico 25. Mercado electrónico: operaciones por tipo de instrumento
Al 31 de marzo de 2020
(en porcentajes)



Mercado extrabursátil

En el primer trimestre de la gestión 2020, las transacciones en el mercado extrabursátil ascendieron a Bs2.806 millones, todas las operaciones realizadas con DPF.

Mesa de negociación

En mesa de negociación se transaron Bs4,6 millones, la totalidad en pagarés.

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 y j) Empresas de giro y remesas de dinero.

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 realicen en forma habitual servicios financieros complementarios.

Al 31 de marzo de 2020, la composición de las empresas de servicios financieros complementarios son los siguientes:

Cuadro N° 8. Empresas de servicios financieros complementarios
Al 31 de marzo de 2020

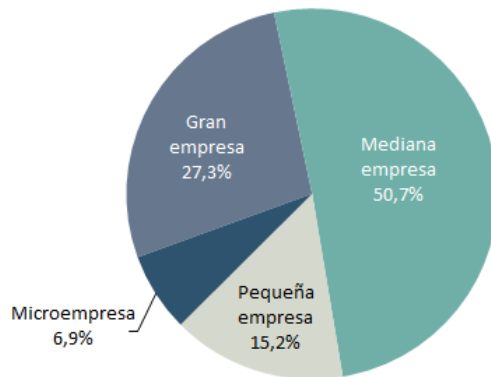
Tipo de entidad	Número de entidades
Empresas de arrendamiento financiero	3
Almacenes generales de depósito	3
Burós de información	2
Cámaras de compensación y liquidación	2
Empresas de servicio de pago móvil	2
Empresas de giro y remesas de dinero	7
Empresas de transporte de material monetario y valores	2
Empresas administradoras de tarjetas electrónicas	2
Casas de cambio	169
Total	192

4.1 Empresas de arrendamiento financiero

La cartera por arrendamiento financiero de las empresas de arrendamiento financiero, ascendió a Bs859 millones al 31 de marzo de 2020, superior en Bs94 millones con respecto a marzo de 2019, equivalente a un crecimiento de 12,3%. El 54,2% (Bs465 millones) de la cartera corresponde a Bisa Leasing S.A., el 27,3% (Bs235 millones) a BNB Leasing S.A. y el 18,5% (Bs159 millones) a Fortaleza Leasing S.A.

La cartera destinada a empresas ascendió a Bs729 millones y representa el 84,9% del total. Esta cartera fue principalmente para capital de inversión, que representa el 81,9%. Por tamaño de empresa, el 50,7% (Bs369 millones) corresponde a la mediana empresa, 27,3% (Bs199 millones) a la gran empresa, 15,2% (Bs118 millones) a la pequeña empresa y 6,2% (Bs50 millones) a la microempresa (Gráfico N° 26); mientras que la cartera destinada a la vivienda representó el 10,8% (Bs93 millones) y a consumo el 4,4% (Bs37 millones).

Gráfico N° 26. Empresas de arrendamiento financiero: composición de la cartera a empresas por tamaño de la unidad económica
Al 31 de diciembre de 2020

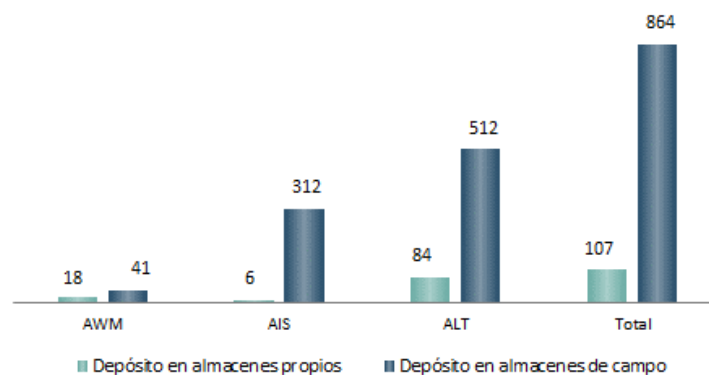


4.2 Almacenes generales de depósito

Las empresas de servicios financieros complementarios facultadas para realizar las operaciones y servicios previstos en la Ley N° 393 de Servicios Financieros son: Warrant Mercantil Santa Cruz S.A., Almacenes Internacionales S.A. y Almacenes Generales de Depósito Altraser S.A., este último obtuvo la licencia de funcionamiento el 2 de julio de 2019.

Las entidades citadas mantienen mercadería almacenada por un valor de Bs972 millones. Del total de mercadería almacenada 89% se encuentra en almacenes de campo y 11% en almacenes propios (Gráfico N° 27).

Gráfico N° 27. Almacenes generales de depósito: distribución de la mercadería según lugar de almacenamiento
Al 31 de marzo de 2020
(en millones de bolivianos)

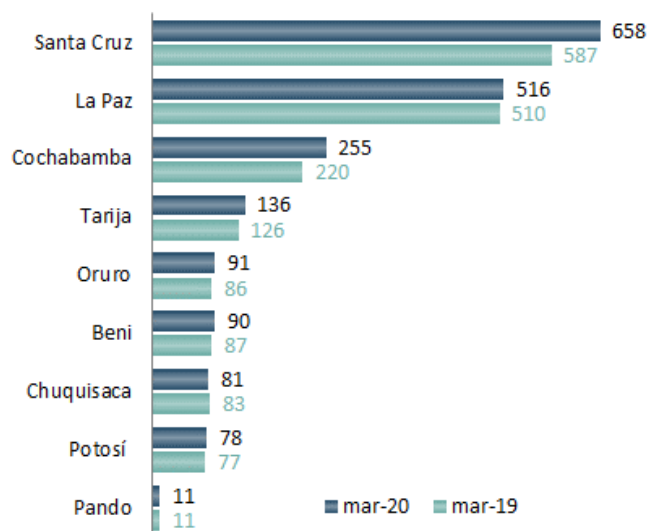


4.3 Empresas de servicios de pago móvil

Al 31 de marzo de 2020, las dos empresas de servicio de pago móvil que realizan operaciones en el territorio nacional, E-Fectivo ESPM S.A. y ENTEL Financiera S.R.L., cuentan con 1.916 puntos de atención financiera (1.809 PAF corresponden a E-Fectivo ESPM S.A. y 107 PAF a ENTEL Financiera S.R.L.), y están presentes en los nueve departamentos del país; con respecto a marzo de la gestión 2019, se observó un aumento de 129

puntos de atención financiera con una tasa de crecimiento de 7,2% (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 electrónicos 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., al 31 de marzo de 2020, registraron un total de activos por Bs218 millones, levemente superior a lo observado en marzo de 2019 (Bs216 millones). Del total de los activos, el 74,1% corresponden a ATC S.A. y el 25,9% a Linkser S.A. La composición de los activos en estas entidades contiene un 42,9% en bienes de uso, 33,2% en disponibilidades y 18,6% en otras cuentas por cobrar, entre los principales activos.

5. Defensa del consumidor financiero

En el primer trimestre de la gestión 2020 se recibieron 12.989 reclamos, 903 reclamos menos que en marzo de 2019. Por tipo de entidad el 70,7% (9.183) del total de los reclamos corresponde a los bancos múltiples, el 25,9% (3.367) al banco público y el restante 3,4% a otros tipos de entidades de intermediación financiera y empresas de servicios financieros complementarios (Cuadro N° 9). El mayor número de reclamos presentados en los bancos está en directa correlación con la cantidad de operaciones que realizan.

Cuadro N° 9: Reclamos recibidos en primera instancia por tipo de entidad

Tipo de entidad	ene-20	feb-20	mar-20	Total	en %
Bancos múltiples	3.616	3.926	1.641	9.183	70,7%
Banco público	1.214	1.281	872	3.367	25,9%
Cooperativas de ahorro y crédito	47	52	48	147	1,1%
Instituciones financieras de desarrollo	30	36	27	93	0,7%
Bancos PYME	30	33	23	86	0,7%
Empresas de servicios de pago móvil	15	13	10	38	0,3%
Entidades financieras de vivienda	7	11	4	22	0,2%
Otras entidades	19	26	8	53	0,4%
Total	4.978	5.378	2.633	12.989	100,0%

Según tipología (Cuadro N° 10), el 50,7% de los reclamos se concentra en tarjeta de débito, atención al cliente/usuario (13,6%) y banca por internet (12,1%), entre las principales tipologías.

Cuadro N° 10: Reclamos recibidos en primera instancia según tipología

Tipología	ene-20	feb-20	mar-20	Total	en %
Tarjeta de débito	2.683	2.571	1.327	6.581	50,7%
Atención al cliente/usuario	743	615	409	1.767	13,6%
Banca por internet	569	579	423	1.571	12,1%
Créditos	334	315	113	762	5,9%
Tarjeta de crédito	332	300	61	693	5,3%
Pago móvil	248	206	149	603	4,6%
Caja de ahorros	293	218	77	588	4,5%
Cuenta corriente	33	40	8	81	0,6%
Otros	143	134	66	343	2,6%
Total	5.378	4.978	2.633	12.989	100,0%

En el marco de la normativa vigente, la segunda instancia de resolución de reclamos 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 realizado en primera instancia.

En el primer trimestre de la gestión 2020 se recibieron en ASFI 168 reclamos en segunda instancia, 23 reclamos más que en marzo de la gestión anterior, correspondiendo el 67,3% a los bancos múltiples y 16,1% al banco público, entre las principales entidades (Cuadro N° 11).

Cuadro N° 11: Reclamos recibidos en segunda instancia por tipo de entidad

Tipo de entidad	ene-20	feb-20	mar-20	Total	en %
Bancos múltiples	45	34	34	113	67,3%
Banco público	8	9	10	27	16,1%
Bancos PYME	2	2	3	7	4,2%
Entidades financieras de vivienda	3	2	2	7	4,2%
Cooperativas de ahorro y crédito abiertas	3	1	2	6	3,6%
Instituciones financieras de desarrollo	1	0	0	1	0,6%
Otras entidades	3	3	1	7	4,2%
Total	65	51	52	168	100,0%

Por tipología (Tabla N° 12), el 44,6% de los reclamos en segunda instancia se concentraron en créditos, el 10,7% relacionados con las cuentas de depósitos en caja de ahorros y 10,1% sobre tarjetas de débito, entre las principales tipologías.

Tabla N° 12: Reclamos recibidos en segunda instancia según tipología

Tipología	ene-20	feb-20	mar-20	Total	en %
Créditos	24	27	24	75	44,6%
Caja de ahorros	8	8	2	18	10,7%
Tarjeta de débito	7	5	5	17	10,1%
Tarjeta de crédito	6	1	6	13	7,7%
Banca por internet	3	2	5	10	6,0%
Atención al cliente/usuario	3	3	1	7	4,2%
Cuenta corriente	2	0	1	3	1,8%
Otros	12	5	8	25	14,9%
Total	65	51	52	168	100,0%

Dentro del proceso de inclusión financiera, la educación financiera se constituye en un elemento fundamental que ayuda a las personas a usar eficientemente sus recursos, a conocer y utilizar con seguridad los servicios financieros que hay disponibles, a mejorar la administración de los recursos en sus hogares, a evitar su

sobreendeudamiento, a mantener la confianza en el sistema financiero y a conocer sus derechos como consumidores financieros. 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 en el primer trimestre de la gestión 2020, continuó con las tareas referidas a promover la educación financiera y la transparencia en el sistema financiero. Es así que, se incorporó "ADI - Tu Asistente Digital", que consiste en un personaje chatbot. Este programa informático, permite mantener una conversación con el usuario o consumidor financiero sobre distintos temas relacionados con el sistema financiero y la emergencia sanitaria vigente, como ser: créditos, depósitos, la Central de Información Crediticia, clientes con pleno y oportuno cumplimiento de pago, presentar reclamos, instrumentos electrónicos de pago y las medidas COVID-19 para cobros de bonos, rentas y jubilación.

Asimismo, se participó en la feria "Feria interinstitucional del día mundial de los derechos del consumidor", realizado en la ciudad de La Paz, con 107 participantes. Se atendió a través de la línea gratuita 800 103 103 las consultas de la población sobre temas relacionados con el sistema financiero.

Finalmente, se llevaron a cabo reuniones de coordinación con distintas instituciones privadas y públicas para la realización de actividades en la presente gestión en el marco de la estrategia nacional de educación financiera; así como, la realización de la jornada de educación financiera en instalaciones de la Universidad Mayor Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca de la ciudad de Sucre con la participación de las entidades de intermediación financiera.

6. Consideraciones finales

Las principales variables del sistema financiero nacional durante el primer trimestre de la gestión 2020, continuaron reflejando la buena salud que goza el sistema financiero, con estabilidad y solidez, aunque con niveles de crecimiento menores a gestiones anteriores, principalmente en cuanto a las colocaciones; resaltando los siguientes aspectos:

- Los depósitos captados por las entidades de intermediación financiera registraron un incremento de 3,3% con respecto al primer trimestre de la gestión anterior. Cifra que muestra una recuperación de los niveles de las captaciones, que mostraron continuos descensos desde hace 18 meses atrás, llegando su nivel más bajo de crecimiento en noviembre de 2019 (-0,1%). El crecimiento observado en los depósitos fue impulsado principalmente por los depósitos a plazo fijo, con una participación del 50,5% del total, el cual registró un crecimiento de 13,9% con respecto a marzo de 2019. Por su parte, las colocaciones de créditos mantuvieron crecimientos en todo el trimestre; aunque con una leve disminución en comparación con los anteriores trimestres de 2019. El crecimiento de la cartera de créditos fue impulsado principalmente por los créditos de vivienda y consumo con incrementos de Bs4.000 millones y Bs1.983 millones, respectivamente. Cabe mencionar que el comportamiento observado en las captaciones y colocaciones del sistema de intermediación financiera fue impactado por los eventos suscitados en nuestro país desde el mes de octubre de 2019. En este contexto, el sistema financiero está acompañado por niveles de solvencia patrimonial adecuados, reflejados por porcentajes del coeficiente de adecuación patrimonial de las entidades financieras superiores al nivel exigido (10%).
- En el mercado de valores se observó la ampliación del número de participantes. En las operaciones negociadas durante el primer trimestre del año, se destaca la participación alcanzada por las operaciones realizadas en el mercado electrónico, con 61,8% del total; explicado principalmente por

la emisión de DPF que representaron el 63,6% y los bonos del Tesoro con 26,1%. Asimismo, cabe destacar la continuidad de las autorizaciones de emisiones de bonos en bolivianos en el trimestre.

- Las empresas de servicios financieros complementarios continuaron con un desempeño favorable y contribuyeron positivamente al funcionamiento adecuado del sistema financiero.
- El sistema financiero mantuvo la expansión de la cobertura de los servicios financieros con la apertura de nuevos puntos de atención financiera, como ser: la instalación de 201 cajeros automáticos, 64 agencias fijas y 336 puntos corresponsales financieros, entre los principales, explicando el crecimiento anual de 13,3% registrado a marzo de 2020.
- En cuanto a la protección del consumidor financiero y a la promoción de la transparencia de información en el sistema financiero, esta Autoridad de Supervisión continuó con las tareas (atención de consultas, reclamos, talleres y participación en ferias) para promover la educación financiera y la transparencia en el sistema financiero.