

EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

AL 31 DE MARZO DE 2021

1. CONTEXTO GENERAL

Al primer trimestre de la gestión 2021, el pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mundial se situó en 6,0%, cifra que muestra una importante recuperación de la actividad económica con relación a los resultados obtenidos en 2020 (-3,3%). Estas perspectivas se explican en parte por las medidas sin precedentes en materia de apoyo fiscal y políticas destinadas a contrarrestar los efectos de la pandemia del Covid-19, a lo que debe sumarse la recuperación anticipada de varias economías, impulsada por los programas de vacunación y la flexibilización de las restricciones de distanciamiento social.

En las economías avanzadas, se proyecta que Estados Unidos alcanzará en el primer semestre de 2021 los mismos niveles de actividad que tenía a fines de 2019, mientras que Japón lograría este resultado en el segundo semestre de 2021; estas previsiones se explican por el apoyo fiscal brindado por estos países y en el caso particular de Estados Unidos por el paquete de rescate de USD1,9 billones de la administración Biden,¹ cuyos efectos positivos se mantendrán incluso en 2022. En el Reino Unido y la Zona del Euro la actividad económica se mantendrá por debajo de los niveles que se tenían antes de la pandemia, debido a problemas en sus sistemas de salud, la baja adaptabilidad de la actividad económica y rigideces estructurales anteriores a la crisis. Otros países europeos (Chipre, Italia, Malta, Portugal, España) pudieron reactivar parcialmente sus economías gracias a la reapertura de la temporada turística a mediados de 2020, pero los aumentos de contagios de Covid-19 forzaron a nuevos confinamientos en los últimos meses de 2020 y principios de 2021, aspecto que incide en sus perspectivas de crecimiento para la presente gestión.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, las proyecciones de crecimiento de la economía para 2021 se sitúan en el orden del 6,0%, gracias a países como China donde las medidas implementadas relativas a la contención efectiva del Covid-19, a la inversión pública y el incremento de la liquidez, propiciaron una recuperación más acelerada (8,4%).

¹ El Plan de Rescate de Estados Unidos es un paquete de ayuda que pretende inyectar dinero en la economía del país y apoyar los esfuerzos para realizar pruebas de detección del Covid-19 y efectuar la vacunación. Su alcance incluye medidas para combatir la pandemia, ayuda para vivienda y cupones de comida, beneficios por desempleo y salario mínimo, bajas laborales remuneradas, menos impuestos y mejor financiación para familias con hijos, subsidios para apertura de escuelas y préstamos para pequeños negocios.

Asimismo, algunos países grandes como India, muestran una recuperación más robusta de lo previsto anteriormente, con lo cual la expectativa de expansión económica se ubicó en el orden del 12,5% para 2021. Las proyecciones del desempeño económico para Oriente Medio y Asia Central se mantuvieron prácticamente sin cambios, pero existen diferencias significativas en algunos países que comenzaron las vacunaciones anticipadamente (los países del Consejo de Cooperación del Golfo),² los cuales tienen mejores perspectivas que los estados frágiles y afectados por conflictos. La pandemia continúa afectando negativamente a la región del África subsahariana (especialmente, en Ghana, Kenia, Nigeria, Sudáfrica); tras la mayor contracción registrada en la región en 2020 (-1,9%), se prevé una recuperación de 3,4% en la presente gestión. En cuanto a América Latina y El Caribe, se espera que el PIB regional aumente en 4,6% en 2021, producto del repunte de la industria manufacturera, aspecto que mejoró las expectativas de crecimiento de varios países.

En el ámbito nacional el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP) y el Banco Central de Bolivia (BCB) proyectaron un crecimiento del PIB de 4,4%,³ cifra levemente inferior a la proyección del Banco Mundial para el país (4,7%) y menos optimista que la proyección del FMI (5,5%). En este sentido, la previsión de expansión de la economía nacional se ubicaría por encima de varios países de la región.

La inflación acumulada al 31 de marzo de 2021 se ubicó en 0,51% (la variación entre febrero y marzo fue de -0,12%), mientras que el tipo de cambio frente al dólar estadounidense se mantuvo sin variaciones. Por su parte, las reservas internacionales netas registraron una baja de -11% al 26 de marzo de 2021, con respecto a diciembre 2020, situándose en USD4.650 millones.⁴

A marzo de la gestión 2021, Bolivia registró un superávit comercial (USD339 millones), producto del crecimiento de las exportaciones (11%) respecto al mismo periodo de la pasada gestión (USD2.071 y USD2.294 millones a marzo de 2020 y 2021 respectivamente), mientras que las importaciones mostraron una reducción leve (2%).⁵

Con relación al flujo de las remesas familiares recibidas del exterior, en el primer trimestre de 2021 las mismas ascendieron a USD338,2 millones (monto 18,5% mayor que las remesas recibidas en similar periodo del 2020). Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España (35,4%), Chile (20,6%) y Estados Unidos (19,5%), mientras que, por destino las remesas se concentraron en los departamentos de Santa Cruz (49,6%), Cochabamba (27,0%) y La Paz (10,7%).⁶

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 El Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) está conformado por seis países árabes (Reino de Arabia Saudita, Reino de Bahréin, Estado de Kuwait, Sultanato de Omán, Emiratos Árabes Unidos y Estado de Qatar).

³ MEFP – BCB, Programa fiscal financiero 2021.

⁴ Banco Central de Bolivia (BCB).

⁵ Instituto Nacional de Estadística.

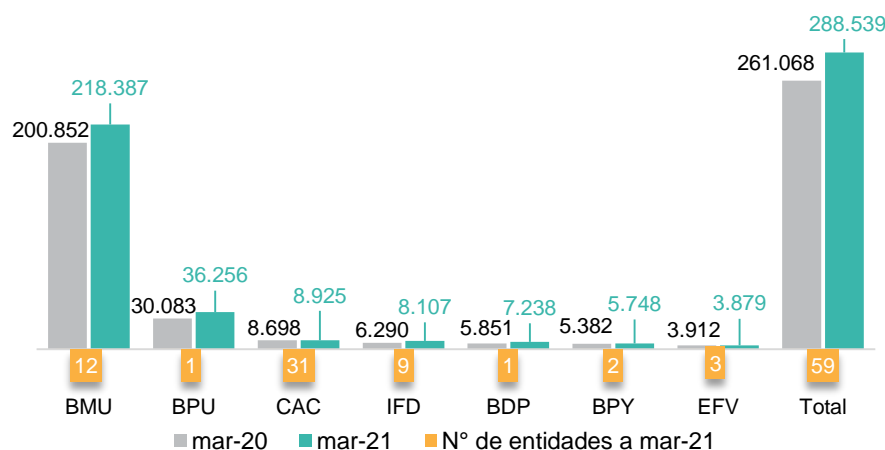
⁶ BCB.

2. SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Al finalizar el primer trimestre de la gestión 2021, las 59 Entidades de Intermediación Financiera (EIF) con licencia de funcionamiento registraron Bs288.539 millones en activos totales, cifra mayor por Bs27.471 millones (10,5%) con respecto a similar periodo de 2020.

Por tipo de entidad, los Bancos Múltiple (BMU)⁷ mantuvieron 75,7% de los activos con Bs218.387 millones, el Banco Público (BPU)⁸ 12,6% con Bs36.256 millones, las Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) 3,1% con Bs8.925 millones, las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) 2,8% con Bs8.107 millones, el Banco de Desarrollo Productivo (BDP)⁹ 2,5% con Bs7.238 millones, los Bancos PYME (BPY) 2% con Bs5.748 millones y las Entidades Financieras de Vivienda (EFV) 1,3% con Bs3.879 millones (Gráfico N° 1).

Gráfico N° 1: ACTIVOS DE LAS ENTIDADES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA
(en millones de bolivianos y en número)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

2.1 DEPÓSITOS¹⁰

Al 31 de marzo de 2021, los depósitos constituidos en las EIF sumaron Bs196.579 millones y fueron mayores por Bs13.115 millones al valor observado en marzo de la gestión 2020. Este comportamiento fue impulsado por los depósitos en caja de ahorros, a plazo fijo y a la vista, con aumentos de Bs5.327 millones, Bs4.603 millones y Bs3.384 millones, respectivamente.

La variación porcentual a 12 meses de los depósitos, al 31 de marzo de 2021, ascendió a 7,1%. En los últimos diez años, los depósitos en el sistema financiero registraron variaciones positivas (Gráfico N° 2).

⁷ No incluye al banco público Unión S.A.

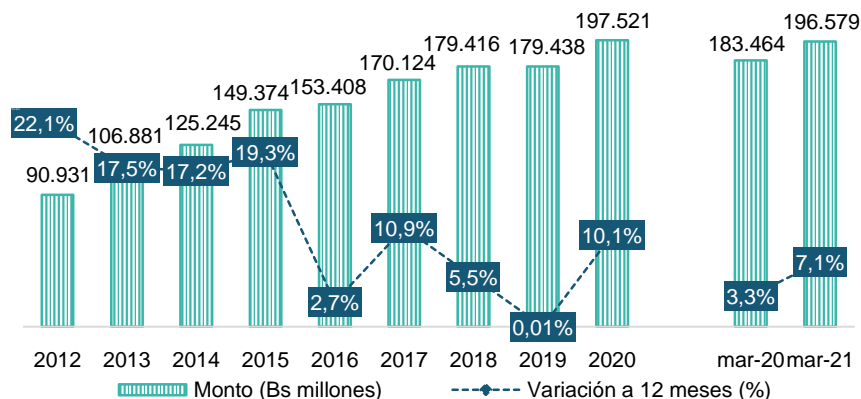
⁸ Banco público Unión S.A.

⁹ Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

¹⁰ Los depósitos, incluyen los depósitos del público y de las empresas públicas.

Gráfico N° 2: DEPÓSITOS Y VARIACIÓN A 12 MESES

(en millones de bolivianos y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

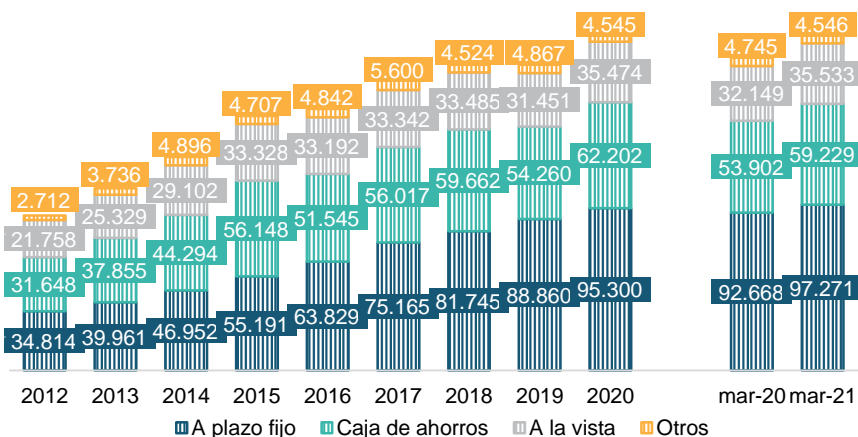
En los depósitos según modalidad, se observó que el 49,5% (Bs97.271 millones) corresponde a depósitos a plazo fijo (DPF), 30,1% (Bs59.229 millones) a caja de ahorros, 18,1% (Bs35.533 millones) a la vista y 2,3 (Bs4.546 millones) a otros depósitos (Gráfico N° 3).

Asimismo, en los últimos diez años las citadas modalidades de depósitos registraron incrementos continuos; es así que al 31 de marzo de 2021 los depósitos a plazo fijo representaron 1,8 veces más y en caja de ahorros 0,9 veces más, con respecto a lo observado en la gestión 2012; este resultado se atribuye en parte, a la aplicación del Decreto Supremo N° 2055 de 9 de julio de 2014, que dispuso tasas mínimas anuales para depósitos en moneda nacional de personas naturales, de 2% en caja de ahorros y entre 0,18% y 4,10%, según plazo, para los DPF y, fundamentalmente, a la solidez del sistema financiero.

Cabe mencionar que, en los últimos 12 meses, los depósitos en caja de ahorro aumentaron en Bs5.075 millones, los DPF con plazos a dos años aumentaron en Bs3.838 millones, los depósitos en cuenta corriente en Bs3.328 millones y los DPF a un año incrementaron en Bs1.039 millones, en los principales depósitos.

Gráfico N° 3: DEPÓSITOS SEGÚN MODALIDAD

(en millones de bolivianos)

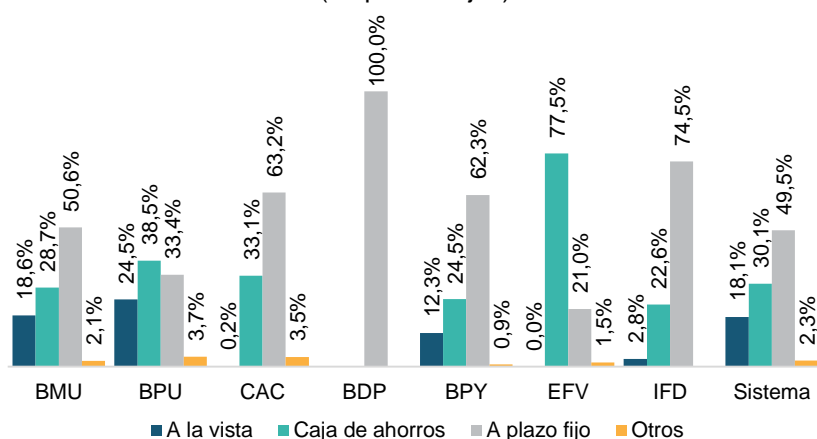


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

En cuanto a los plazos de los DPF, el 91,9% (Bs89.402 millones) fue constituido a plazos mayores a un año, 4,5% (Bs4.336 millones) a un año y 3,6% (Bs3.533 millones) con plazos hasta seis meses, aspecto que refleja la confianza de la población en el sistema financiero. El periodo de permanencia promedio de los DPF fue de 936 días, inferior a lo registrado en marzo de la gestión pasada (965 días).

Por tipo de entidad de intermediación financiera, Bs153.210 millones de los depósitos correspondieron a los captados por los BMU (77,9%), Bs26.885 millones al BPU (13,7%), Bs6.267 millones a las CAC (3,2%), Bs4.016 millones al BDP (2%), Bs3.755 millones a los BPY (1,9%), Bs2.432 millones a las EFV (1,2%) y Bs14 millones a las IFD (0,01%). Cabe mencionar que Diaconía IFD registró depósitos a partir del mes de marzo de 2021 de manera similar a lo realizado por Cidre IFD a partir de noviembre de 2020.

Gráfico N° 4: DEPÓSITOS POR MODALIDAD Y TIPO DE ENTIDAD
AL 31 DE MARZO DE 2021
(en porcentajes)

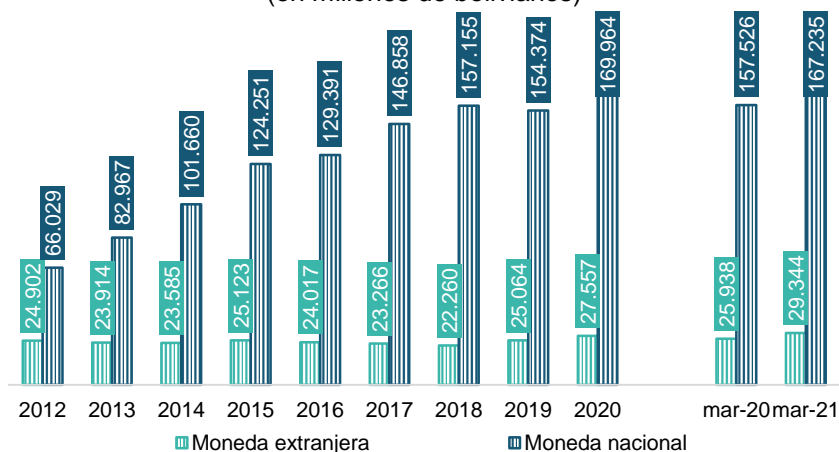


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Como se observa en el gráfico, los depósitos en los BMU fueron constituidos principalmente a plazo fijo (50,6%) y en caja de ahorros (28,7%). En el BPU el 38,5% de los depósitos correspondieron a caja de ahorros, 33,4% a plazo fijo y 24,5% a la vista. En las CAC el 63,2% de los depósitos se concentra en depósitos a plazo fijo y 33,1% en caja de ahorros. En el BDP el 100% de los depósitos fueron a plazo fijo. En los BPY, en cambio, la estructura de depósitos se apoyó principalmente en depósitos a plazo fijo con 62,3% y en caja de ahorros con 24,5%. En las EFV los depósitos se concentraron en caja de ahorros con el 77,5% y en las IFD el 74,5% fueron depósitos a plazo fijo.

Los depósitos en el sistema financiero constituidos según denominación monetaria, al 31 de marzo de 2021, dan cuenta de que los recursos captados en Moneda Nacional (MN) y en Moneda Nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda (MNUFV) alcanzaron a Bs167.235 millones (85,1% del total), y los depósitos en Moneda Extranjera (ME) y Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor (MNMV) a Bs29.344 millones (14,9% del total). Con relación a la gestión 2012, la participación de los depósitos en moneda nacional aumentó en 12,5 puntos porcentuales.

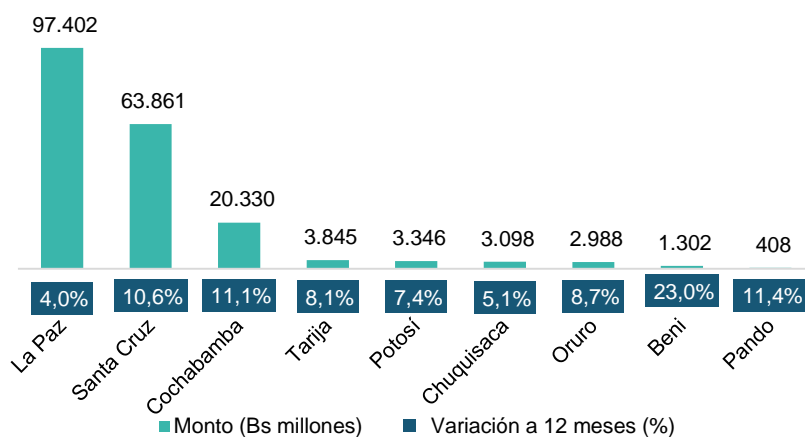
Gráfico N° 5: DEPÓSITOS SEGÚN DENOMINACIÓN MONETARIA
(en millones de bolivianos)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Según departamento, el 49,5% de los depósitos del sistema financiero se concentra en La Paz (Bs97.402 millones), 32,5% en Santa Cruz (Bs63.861 millones) y 10,3% en Cochabamba (Bs20.330 millones), entre los principales departamentos. Con relación a marzo de la gestión 2020, las captaciones realizadas por las EIF fueron superiores en los nueve departamentos, destacando el departamento de Santa Cruz que registró el mayor incremento de Bs6.129 millones, le siguen La Paz con Bs3.759 millones, Cochabamba con Bs2.036 millones y el resto de los departamentos suman Bs1.191 millones (Gráfico N° 6).

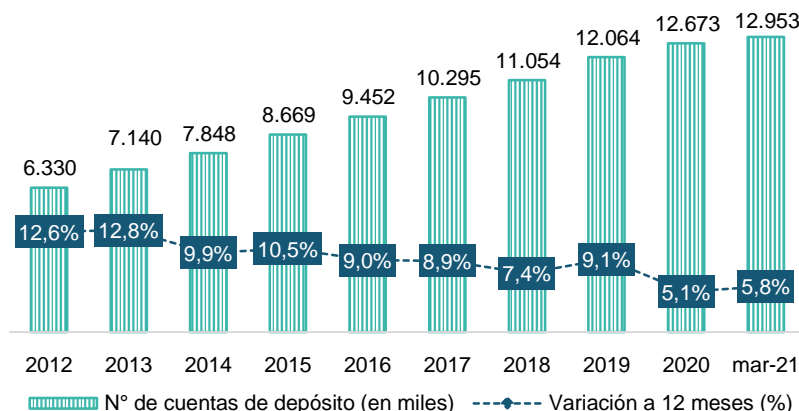
Gráfico N° 6: DEPÓSITOS SEGÚN DEPARTAMENTO Y VARIACIÓN A 12 MESES
(en millones de bolivianos y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

En cuanto al número de cuentas de depósito en el sistema financiero, al 31 de marzo de 2021, éste ascendió a 12.953 miles de cuentas, mayor en 705 mil con respecto a marzo de 2020. En los últimos diez años, los depósitos constituidos en las cuentas abiertas en las EIF mostraron variaciones anuales positivas (Gráfico N° 7).

Gráfico N° 7: NÚMERO DE CUENTAS DE DEPÓSITO Y VARIACIÓN A 12 MESES
(en miles de cuentas y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

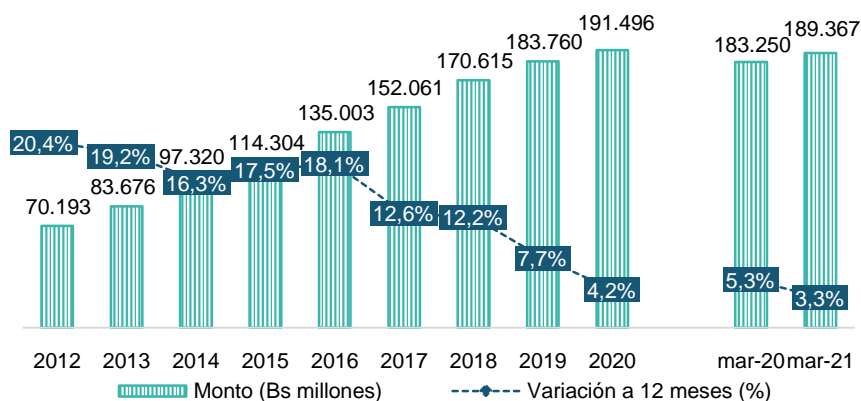
2.2 CARTERA DE CRÉDITOS

Al cierre del primer trimestre de la gestión 2021, la cartera de créditos de las EIF sumó Bs189.367 millones y fue mayor en Bs6.117 millones a la observada en marzo de 2020. Este comportamiento fue impulsado principalmente por los créditos empresarial y microcrédito, con aumentos de Bs3.264 millones y Bs1.352 millones, respectivamente.

La variación porcentual a 12 meses de la cartera de créditos, ascendió a 3,3%, cifra que fue inferior a las registradas en las gestiones anteriores. Este comportamiento se explica en parte por la priorización que están efectuando las entidades financieras para atender las solicitudes de reprogramación o refinanciamiento de las operaciones cuyas cuotas fueron diferidas en la gestión 2020, así como las distorsiones en la oferta y demanda de crédito generadas en el contexto de la crisis sanitaria del Covid-19.

Las colocaciones de créditos en el sistema financiero observadas en los últimos diez años, registraron variaciones positivas (Gráfico N° 8).

Gráfico N° 8: CARTERA DE CRÉDITOS Y VARIACIÓN A 12 MESES (*)
(en millones de bolivianos y porcentajes)



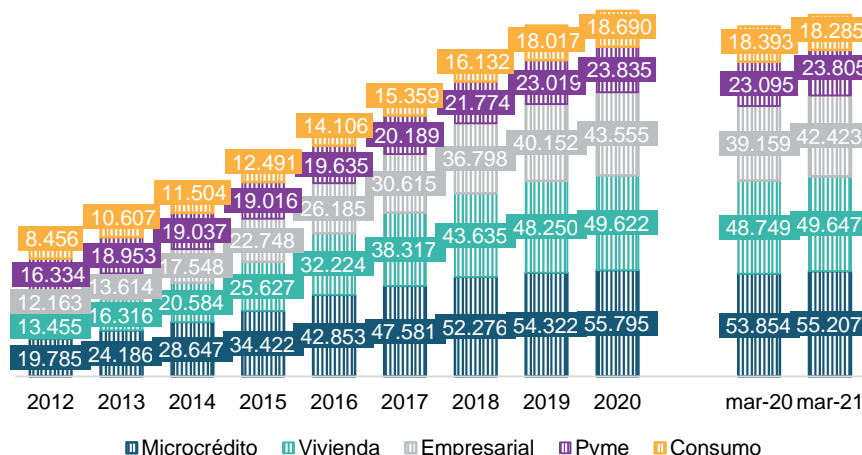
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Al 31 de marzo de 2021, los créditos otorgados a las unidades económicas y a los hogares, ascendieron a Bs121.435 millones y Bs67.932 millones, respectivamente, y según tipo de crédito, la cartera se distribuyó en: microcréditos 29,2%, créditos de vivienda 26,2%, crédito empresarial 22,4%, pyme 12,6% y consumo 9,7%.

Cabe mencionar que los créditos de vivienda, durante los últimos 10 años, aumentaron su participación en la cartera total en 7 puntos porcentuales, pasando de 19,2% (gestión 2012) a 26,2% (marzo de 2021); de igual forma el crédito empresarial aumentó en el citado periodo, en 5,1 puntos porcentuales. El comportamiento de los créditos de vivienda, se debió por la priorización que se dio a la otorgación de créditos de vivienda de interés social a partir de la gestión 2013 y en los créditos empresariales influyeron los créditos con destino a las actividades productivas, en el marco de la LSF.

En los últimos diez años todos los tipos de crédito registraron incrementos continuos; es así que al 31 de marzo de 2021 los créditos empresariales aumentaron en Bs3.264 millones ((8,3%) y el microcrédito Bs1.352 millones (2,5%), más con respecto a marzo de 2020, entre los principales créditos (Gráfico N° 9).

Gráfico N° 9: CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO
(en millones de bolivianos)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

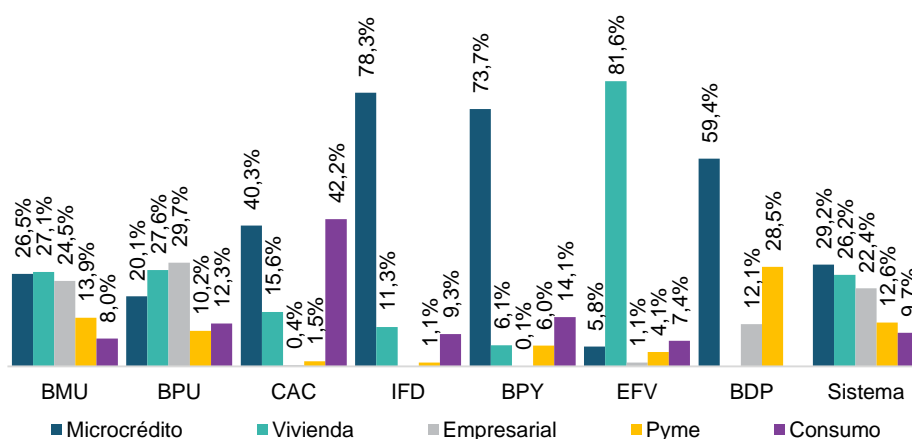
Según tipo de EIF, Bs146.799 millones de los créditos corresponden a los BMU (77,5%), Bs20.579 millones al BPU (10,9%), Bs6.345 millones a las CAC (3,4%), Bs6.256 millones a las IFD (3,3%), Bs4.121 millones a los BPY (2,2%), Bs2.784 millones a las EFV (1,5%) y Bs2.482 millones al BDP (1,3%)¹¹.

El 78,1% de las colocaciones en los BMU fueron distribuidas en vivienda (27,1%), microcrédito (26,5%) y empresarial (24,5%); mientras que el 77,4% de los créditos en el BPU se distribuyó en crédito empresarial (29,7%), vivienda (27,6%) y microcrédito (20,1%). Por su parte, las CAC concentraron los créditos en consumo (42,2%) y microcrédito (40,3%), mientras que los microcréditos tienen una mayor participación en el total de las colocaciones efectuadas por las

¹¹ Para el BDP corresponde a la cartera de primer piso.

IFD (78,3%), en los BPY (73,7%) y en el BDP (59,4%); y en las EFV el 81,6% de los créditos fueron para la vivienda (Gráfico N° 10).

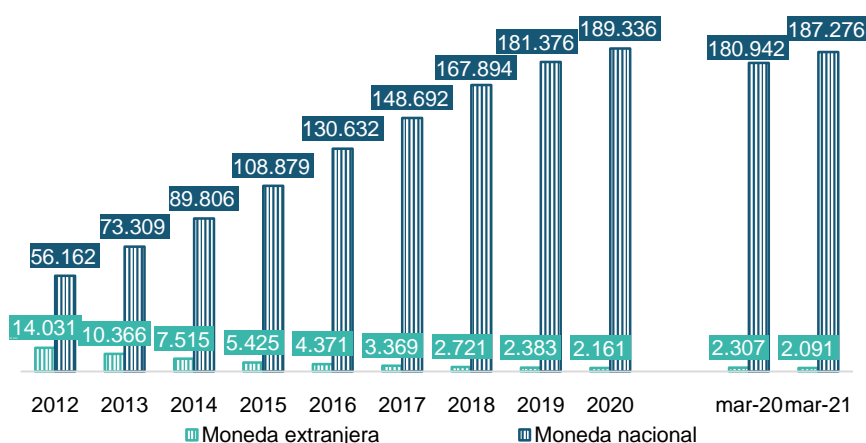
Gráfico N° 10: CARTERA SEGÚN TIPO DE CRÉDITO Y POR TIPO DE ENTIDAD
Al 31 de marzo de 2021
(en porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Las colocaciones en el sistema financiero constituidas al 31 de marzo de 2021, en Moneda Nacional (MN) y en Moneda Nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda (MNUFV) alcanzaron a Bs187.276 millones (98,9% del total), y los créditos en Moneda Extranjera (ME) y Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor (MNMV) a Bs2.091 millones (1,1% del total). Con relación a la gestión 2012, la participación de la cartera de créditos en moneda nacional aumentó en 18,9 puntos porcentuales y fue levemente superior con respecto a marzo de 2020 (98,7%).

Gráfico N° 11: CARTERA DE CRÉDITOS SEGÚN DENOMINACIÓN MONETARIA
(en millones de bolivianos)



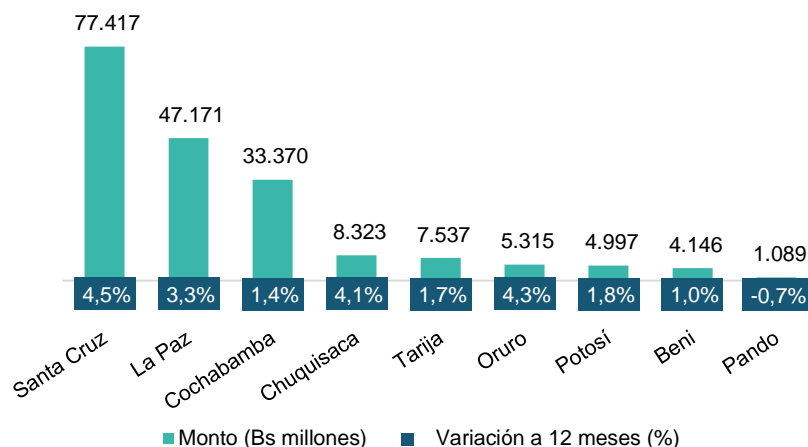
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Según departamento, el 40,9% de los créditos del sistema financiero fue colocado en Santa Cruz (Bs77.417 millones), el 24,9% en La Paz (Bs47.171 millones) y el 17,6% en Cochabamba

(Bs33.370 millones), entre los principales. Con relación a marzo de 2020, las colocaciones de las EIF fueron superiores en 8 de los 9 departamentos (Gráfico N° 12).

Gráfico N° 12: CARTERA DE CRÉDITOS SEGÚN DEPARTAMENTO Y VARIACIÓN A 12 MESES

(en millones de bolivianos y porcentajes)



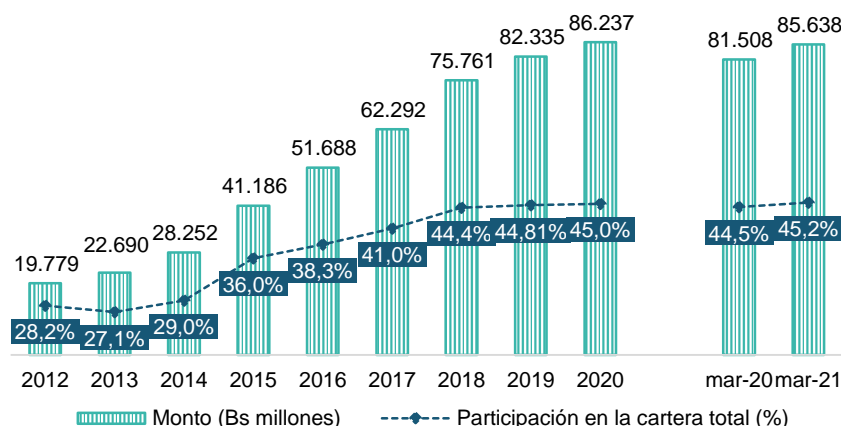
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Cartera de créditos destinada al sector productivo¹²

Los créditos de tipo empresarial, pyme y microcrédito destinados a las actividades económicas del sector productivo ascendieron a Bs85.638 millones y representan el 45,2% del total de los créditos del sistema financiero, participación significativamente superior a la observada en la gestión 2012 (28,2%); la variación a 12 meses de la citada cartera de créditos fue de 5,1%, superior al crecimiento de la cartera total (3,3%).

¹² De acuerdo con la normativa vigente, se considera como crédito al sector productivo a los préstamos 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.

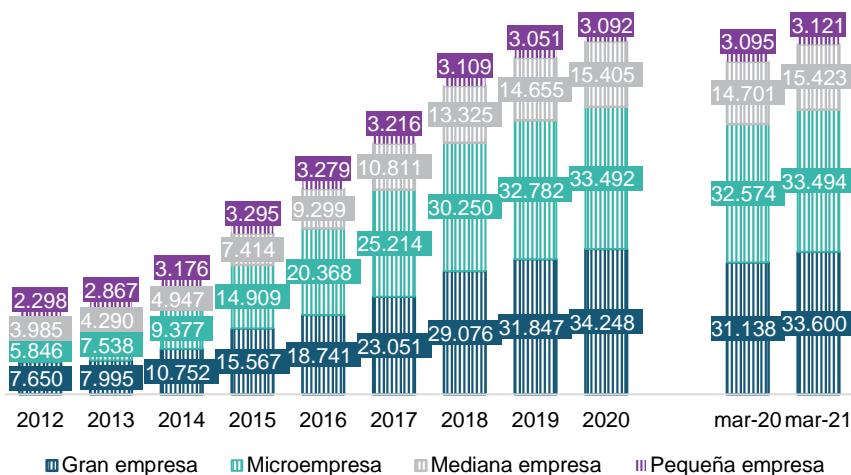
Gráfico N° 13: CARTERA DE CRÉDITOS DESTINADA AL SECTOR PRODUCTIVO
(en millones de bolivianos y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Por tamaño de la unidad económica, el 39,2% de los recursos fue otorgado a la gran empresa, 39,1% a la microempresa, 18% a la mediana empresa y 3,6% a la pequeña empresa. En los últimos diez años, las microempresas del país fueron las mayores demandantes de créditos, pasando de 29,6% (gestión 2012) de participación en el total de los créditos al sector productivo a 39,1% (marzo de 2021).

Gráfico N° 14: CARTERA AL SECTOR PRODUCTIVO POR TAMAÑO DE EMPRESA
(en millones de bolivianos)

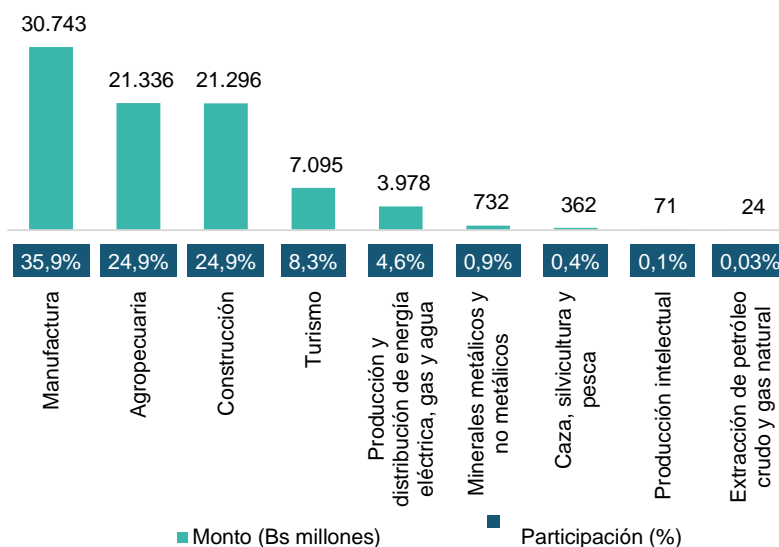


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

El financiamiento a las empresas del sector productivo correspondió en mayor proporción a capital de inversión, con 78% (Bs66.778 millones) y a capital de operación con 22% (Bs 18.860 millones). Con relación a los sectores económicos a los cuales se destina el financiamiento, las principales actividades económicas fueron la manufactura, la agropecuaria y la construcción (Gráfico N° 15).

En los últimos 12 meses, destacaron los incrementos de cartera al sector de la manufactura con Bs1.976 millones y agropecuaria con Bs1.137 millones.

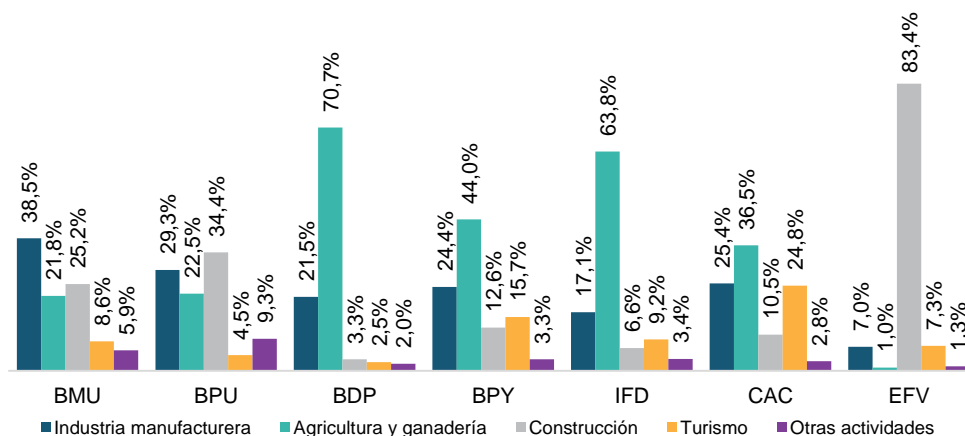
Gráfico N° 15: CARTERA AL SECTOR PRODUCTIVO POR ACTIVIDAD DE DESTINO
Al 31 de marzo de 2021
(en millones de bolivianos y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

De los créditos destinados al sector productivo, al 31 de marzo de 2021, Bs67.900 millones corresponden a los BMU (79,3%), Bs10.029 millones al BPU (11,7%), Bs2.481 millones al BDP (2,9%), Bs2.385 millones a los BPY (2,8%), Bs1.833 millones a las IFD (2,1%), Bs874 millones a las CAC (1%) y Bs136 millones a las EFV (0,2%, gráfico N° 16).

Gráfico N° 16: CARTERA AL SECTOR PRODUCTIVO POR TIPO DE ENTIDAD Y ACTIVIDAD DE DESTINO
Al 31 de marzo de 2021
(en porcentajes)



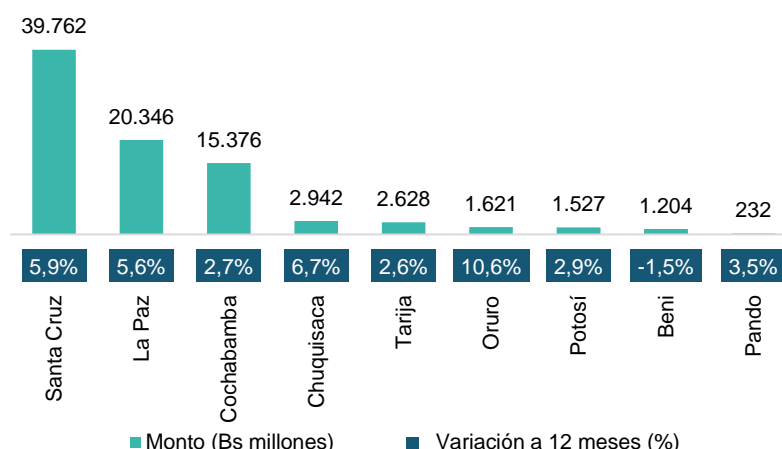
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Según departamento, el 46,4% de los créditos destinados al sector productivo fue colocado en Santa Cruz (Bs39.762 millones), el 23,8% en La Paz (Bs20.346 millones) y el 18% en

Cochabamba (Bs15.376 millones), entre los principales. Respecto a marzo de 2020, los créditos al sector productivo fueron superiores en 8 de los 9 departamentos (Gráfico N° 17).

Gráfico N° 17: CARTERA AL SECTOR PRODUCTIVO SEGÚN DEPARTAMENTO Y VARIACIÓN A 12 MESES

Al 31 de marzo de 2021
(en millones de bolivianos y porcentajes)



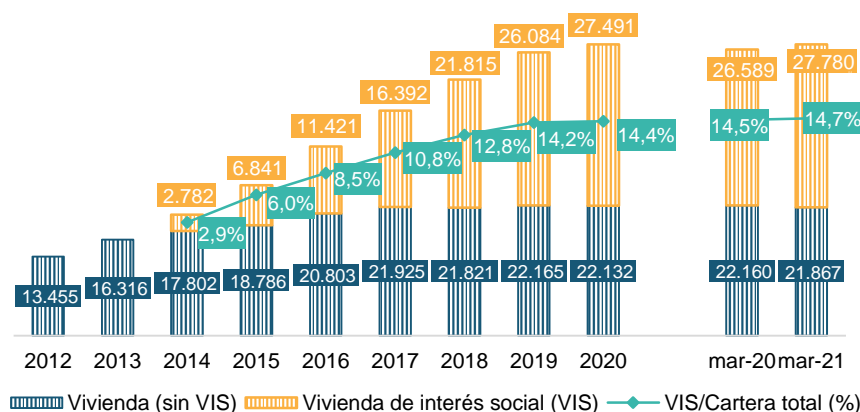
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Créditos de vivienda de interés social

Los créditos de vivienda de interés social son destinados a satisfacer las necesidades de vivienda de las familias bolivianas de menores ingresos, que no cuentan con una vivienda propia; la LSF establece como prioritaria la asignación de recursos para este fin. El citado crédito, al 31 de marzo de 2021, ascendió Bs27.780 millones y benefició a 85.342 familias. Los créditos de vivienda de interés social representan el 14,7% del total de los créditos del sistema financiero. (Gráfico N° 18).

Gráfico N° 18: CRÉDITO DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL Y SU PARTICIPACIÓN EN LA CARTERA TOTAL

(en millones de bolivianos y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

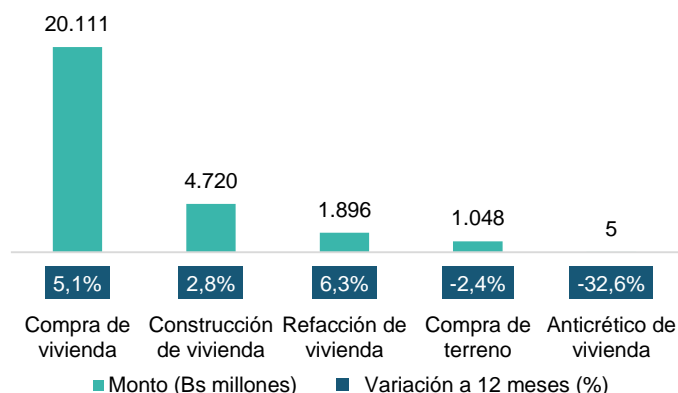
Como se observa en el gráfico, es notable la dinámica en la otorgación de créditos de vivienda de interés social a partir de la gestión 2014, producto de la fijación de tasas máximas de interés anual entre 5,5% y 6,5% (según el valor comercial de la vivienda) y la inclusión como cartera computable para el cumplimiento de los niveles mínimos de cartera por parte de los BMU, BPY y EFV, mediante Decreto Supremo N° 1842 de 18 de diciembre de 2013 y ratificado con Decreto Supremo N° 4408 de 2 de diciembre de 2020.

Con relación al destino de los créditos de vivienda de interés social, al 31 de marzo de 2021, el 72,4% (Bs20.111 millones) fue para compra de vivienda (casa o departamento), 17% (Bs4.720 millones) para construcción, 6,8% (Bs1.896 millones) para refacción, remodelación, ampliación y mejoramiento de la vivienda, 3,8% (Bs1.048 millones) para adquisición de terreno y 0,02% (Bs5 millones) para anticrédito de vivienda. En los últimos 12 meses, los hogares demandaron mayor financiamiento para la compra de vivienda por Bs978 millones (5,1%), para la construcción de vivienda Bs127 millones (2,8%) y para refacción, remodelación, ampliación y mejoramiento de la vivienda Bs113 millones (6,3%, gráfico N° 19).

Gráfico N° 19: CRÉDITOS DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL POR DESTINO

Al 31 de marzo de 2021

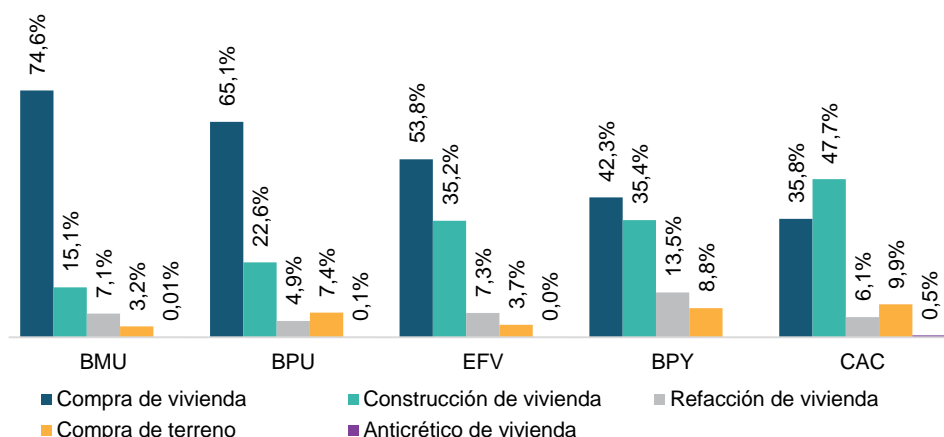
(en millones de bolivianos y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Por tipo de entidad, los BMU mantuvieron el 82,9% (Bs23.028 millones) de la cartera, el BPU el 12,3% (Bs3.404 millones), las EFV el 4,7% (Bs1.313 millones), las CAC y los BPY el 0,1% (Bs18 millones y Bs17 millones, respectivamente). Los créditos VIS atendidos en mayor proporción por las EIF fueron para la compra y construcción de vivienda, representando más del 77% del total de los créditos VIS en cada tipo de entidad (Gráfico N° 20).

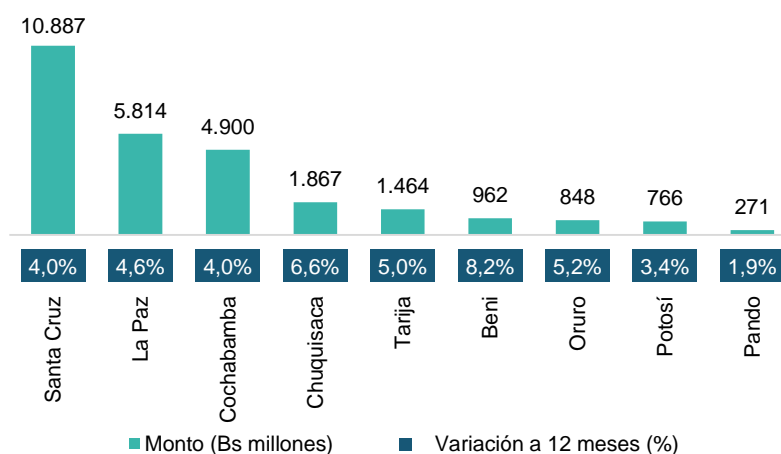
Gráfico N° 20: CRÉDITOS DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL POR TIPO DE ENTIDAD
Al 31 de marzo de 2021
(en porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Según departamento, el 39,2% de los créditos VIS fueron otorgados en Santa Cruz (Bs10.887 millones), el 20,9% en La Paz (Bs5.814 millones) y el 17,6% en Cochabamba (Bs4.900 millones), entre los principales. Respecto a marzo de 2020, los créditos VIS desembolsados se incrementaron en todos los departamentos (Gráfico N° 21).

Gráfico N° 21: CRÉDITO DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL SEGÚN DEPARTAMENTO
Al 31 de marzo de 2021
(en millones de bolivianos y porcentajes)



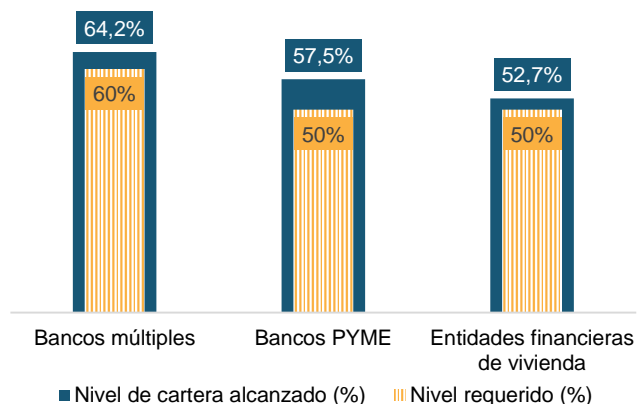
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Niveles mínimos de cartera

En el marco del Decreto Supremo N° 4408 de 2 de diciembre de 2020, los niveles mínimos de cartera establecidos para los sectores priorizados, son: 60% para los bancos múltiple y 50% para los bancos PYME y las entidades financieras de vivienda. Al 31 de marzo de 2021, los niveles observados por tipo de entidad fueron 64,2% para los bancos múltiple, 57,5% para los bancos PYME y 52,7% para las entidades financieras de vivienda (Gráfico N° 22).

La cartera computable de las entidades sujetas al cumplimiento de los niveles mínimos de cartera ascendió a Bs111.296 millones, de los cuales el 96,6% corresponde a los bancos múltiple, 2,1% a los bancos PYME y 1,3% a las entidades financieras de vivienda. Cabe mencionar que los activos computables fueron superiores en Bs4.224 millones con relación a marzo de 2020.

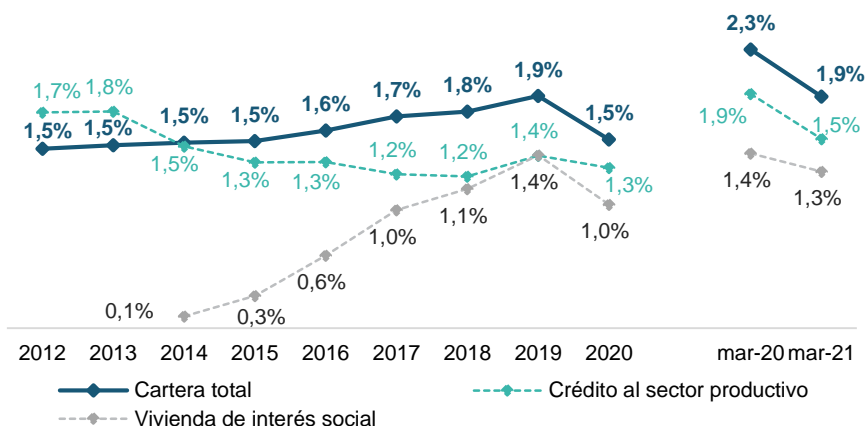
Gráfico N° 22: PARTICIPACIÓN DE NIVELES DE CARTERA A SECTORES PRIORIZADOS
Al 31 de marzo de 2021
(en porcentajes)



Mora y previsiones

La cartera de créditos en mora (créditos vencidos y en ejecución) en el sistema de intermediación financiera sumó Bs3.553 millones, menor en Bs585 millones comparado con marzo de 2020. El índice de mora, medido por la relación entre el monto de la cartera en mora y la cartera total, al 31 de marzo de 2021, alcanzó a 1,9%, inferior a lo registrado en marzo de 2020 (2,3%). El índice de mora de los créditos priorizados por la LSF fue 1,5% en los créditos destinados al sector productivo y 1,3% en los créditos de vivienda de interés social, niveles inferiores a los índices correspondientes a la cartera total del sistema.

Gráfico N° 23: ÍNDICE DE MORA POR TIPO DE CRÉDITO
(en porcentajes)

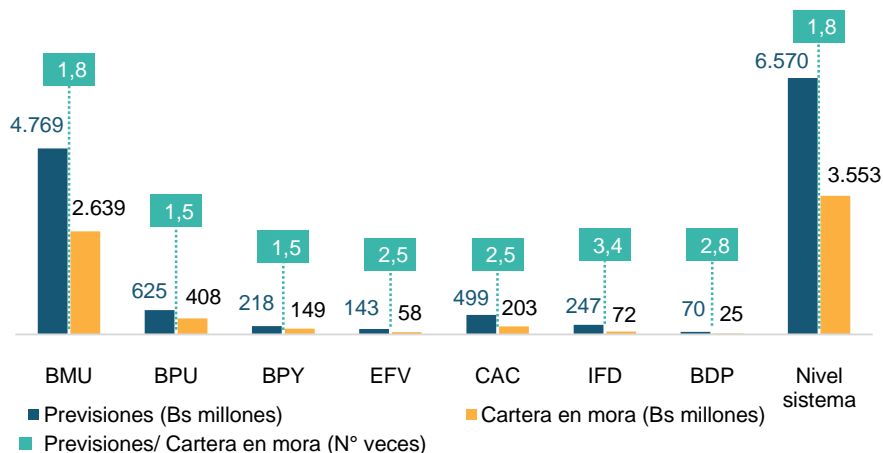


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

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

Por su parte, las provisiones específicas y genéricas constituidas ascendieron a Bs6.570 millones, representando 1,8 veces el monto de la cartera en mora; por tipo de entidad la citada relación superó el 1,5, aspecto que muestra una adecuada cobertura del riesgo crediticio (Gráfico N° 24).

Gráfico N° 24: MORA Y PREVISIONES
Al 31 de marzo 2021
(en millones de bolivianos y número de veces)



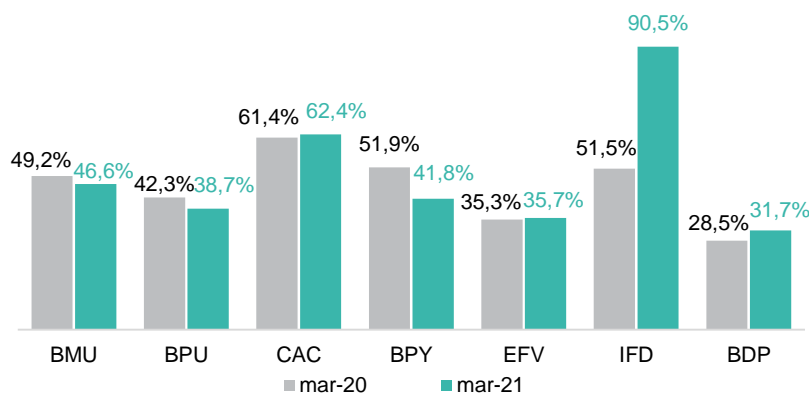
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

2.3 LIQUIDEZ

Los activos líquidos del sistema financiero, calculados según los criterios de las Directrices Básicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez establecidas en la RNSF, sumaron Bs51.741 millones al 31 de marzo de 2021, con lo cual el indicador que relaciona los activos líquidos con los pasivos de corto plazo se ubica en 45,5%, inferior al registrado en marzo de 2020 (48,1%).

Por tipo de entidad, el 77,8% de los activos líquidos del sistema financiero se concentra en los BMU (Bs40.235 millones), 14,3% en el BPU (Bs7.381 millones) y 3,1% en las CAC (Bs1.609 millones), entre las principales entidades.

Gráfico N° 25: ACTIVOS LÍQUIDOS SOBRE PASIVOS DE CORTO PLAZO (RATIO DE LIQUIDEZ)
(en porcentajes)



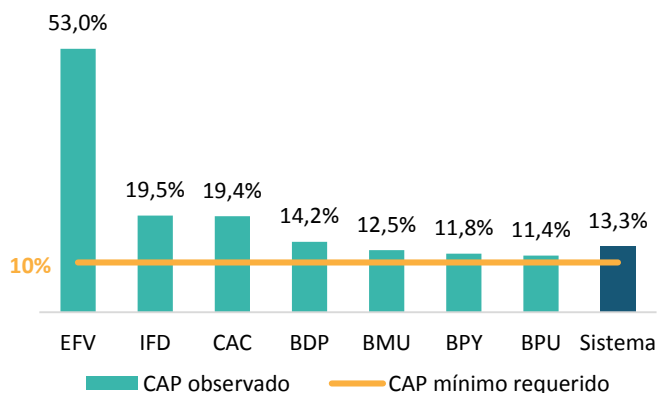
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

2.4 PATRIMONIO

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiera ascendió a Bs21.375 millones, mayor en Bs718 millones con respecto a marzo de 2020. Este comportamiento muestra la existencia de un adecuado soporte patrimonial por parte de las entidades para realizar sus operaciones financieras.

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) en el sistema financiero fue de 13,3%. Por tipo de entidad, las EFV alcanzaron 53%, las IFD 19,5%, las CAC 19,4%, el BDP 14,2%, los BMU 12,5%, los BPY 11,8% y el BPU 11,4% (Gráfico N° 26). Todas las entidades de intermediación financiera mantienen un CAP superior al 10% exigido por ley, aspecto que fue fortalecido con la capitalización del 100% de las utilidades netas correspondientes a la gestión 2020.

Gráfico N° 26: CAP POR TIPO DE ENTIDAD
Al 31 de marzo 2021
(en porcentajes)



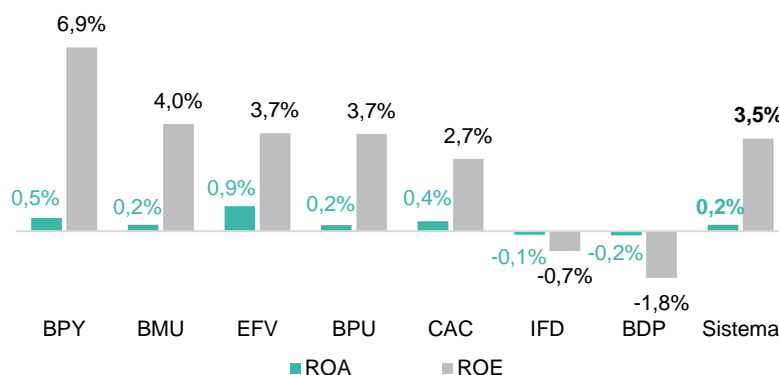
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

2.5 RENTABILIDAD

El sistema de intermediación financiera registró utilidades netas por Bs186 millones en el primer trimestre de 2021, cifra inferior en Bs224 millones (-54,7%) respecto a similar periodo de la gestión 2020. Del total de utilidades, Bs144 millones (77,7%) corresponden a BMU, Bs22 millones (11,9%) al BPU, Bs9 millones (4,9%) a las EFV, Bs8 millones (4,4%) a las CAC, Bs7 millones (3,8%) a los BPY; mientras que el BDP y las IFD registraron pérdidas por Bs2,7 millones y Bs2,5 millones, respectivamente.

Por las razones señaladas en el párrafo anterior, la rentabilidad de las entidades de intermediación financiera, medida a través del Rendimiento sobre Activos (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) fueron de 0,2% y 3,5%, respectivamente, menores en 0,3 y 4,4 puntos porcentuales, respectivamente, a los valores registrados en marzo de la gestión 2020 (Gráfico N° 27).

Gráfico N° 27: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS Y RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO
Al 31 de marzo de 2021
 (en porcentajes)

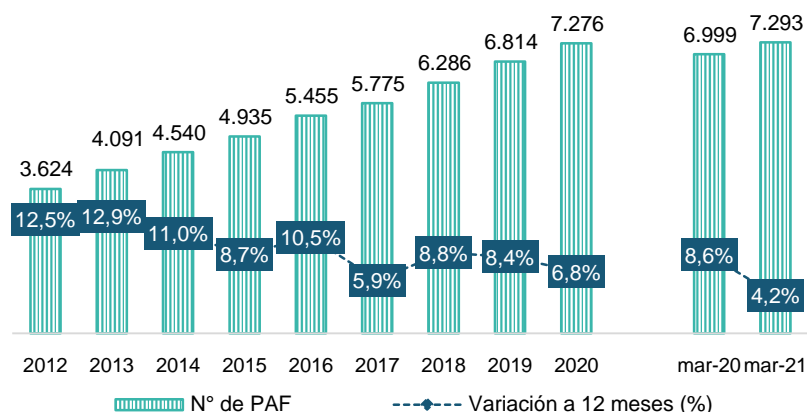


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

2.6 PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA (PAF)

El sistema de intermediación financiera registró 7.293 PAF al 31 de marzo de 2021, mayor por 294 PAF a marzo de 2020, equivalente a 4,2% de crecimiento anual. Durante los últimos 10 años la cantidad de PAF tuvo continuos incrementos, reflejándose en mayor cobertura de servicios financieros en el territorio nacional (Gráfico N° 28).

Gráfico N° 28: NÚMERO DE PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA



(*) No incluye puntos corresponsales financieros.

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Del total de PAF el 76,9% corresponde a los BMU, el 9,7% al BPU, el 4,7% a las CAC, el 4,7% a las IFD, el 2,2% a los BPY, el 1,2% a las EFV y el 0,5% al BDP. Los tres principales tipos de PAF fueron los cajeros automáticos (47,4%), las agencias fijas (22,4%) y los puntos corresponsales no financieros (19,3%). El 94,1% de cajeros automáticos se concentró en los BMU y el BPU, localizados predominantemente en el área urbana (Cuadro N° 1).

Cuadro N° 1: PAF (*) POR TIPO DE ENTIDAD
Al 31 de marzo de 2021

Tipo de PAF	BMU	BPU	BPY	CAC	EFV	IFD	BDP	Total
Oficina central	12	1	2	31	3	9	1	59
Sucursal	82	9	11	8	4	41	4	159
Agencia fija	884	169	83	162	30	276	32	1.636
Oficina externa	287	23	15	26	-	2	-	353
Oficina ferial	2	-	1	7	-	12	1	23
Agencia móvil	5	6	-	-	-	-	-	11
Punto promocional fijo	12	-	-	-	-	3	-	15
Punto corresponsal no financiero	1.409	-	-	-	-	-	-	1.409
Ventanilla	119	44	3	1	1	1	-	169
Cajero automático	2.796	459	47	111	46	-	-	3.459
Total	5.608	711	162	346	84	344	38	7.293

(*) No incluye puntos corresponsales financieros.

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

En el contexto mencionado, durante el primer trimestre de la gestión 2021, la cobertura de servicios financieros se amplió en 11 municipios que no contaban con la citada cobertura, con lo cual el número de municipios del país con cobertura de servicios financieros subió a 254, cifra que representa el 75% del total de municipios a nivel nacional.

3. EMPRESAS DE SERVICIOS FINANCIEROS COMPLEMENTARIOS

Los tipos de ESFC autorizados por ASFI, al 31 de marzo de 2021, son: a) Empresas de arrendamiento financiero, b) Almacenes generales de depósito, c) Cámaras de compensación y liquidación, d) Burós de información, e) Empresas de servicios de pago móvil, f) Empresas

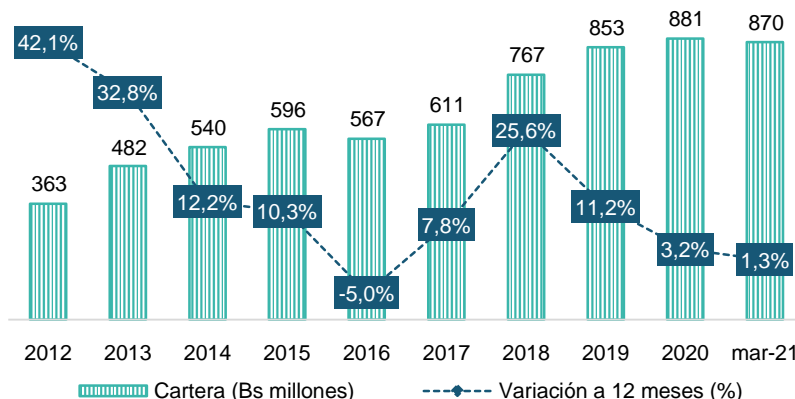
de giro y remesas de dinero, g) Empresas transportadoras de material monetario y valores, h) Empresas administradoras de tarjetas electrónicas y i) Casas de cambio.

3.1 EMPRESAS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO (EAF)

Las tres empresas de arrendamiento financiero con licencia de funcionamiento son Bisa Leasing S.A. (LBI), BNB Leasing S.A. (LBN) y Fortaleza Leasing S.A. (LFO), que registraron financiamientos a través de contratos de arrendamiento financiero por Bs870 millones al 31 de marzo de 2021, superior en Bs11 millones con respecto a marzo de 2020. El 52,3% (Bs455 millones) de las operaciones de arrendamiento financiero correspondieron a LBI, el 28,9% (Bs251 millones) a LBN y el 18,9% (Bs164 millones) a LFO.

La variación porcentual a 12 meses de las operaciones de arrendamiento financiero asciende a 1,3%. En los últimos diez años, la cartera de las empresas de arrendamiento financiero registró variaciones positivas, excepto en la gestión 2016 (Gráfico N° 29).

Gráfico N° 29: CARTERA DE LAS EMPRESAS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO
(en millones de bolivianos y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

El financiamiento a las empresas por parte de las EAF registró Bs734 millones y representó el 84,4% del total, al 31 de marzo de 2021. La citada cartera se destinó principalmente para capital de inversión con el 81,4% (Bs597 millones). Por tamaño de empresa, el 52% (Bs382 millones) corresponde a la mediana empresa, 27,7% (Bs203 millones) a la gran empresa, el 14,1% (Bs104 millones) a la pequeña empresa y el 6,2% (Bs45 millones) a la microempresa; la cartera destinada a la vivienda representa el 10,9% (Bs95 millones) y a consumo el 4,7% (Bs41 millones). A marzo de 2021, la cartera en mora sumó Bs8,5 millones y representa el 1% del total, índice menor al observado a marzo de 2020 (2,8%).

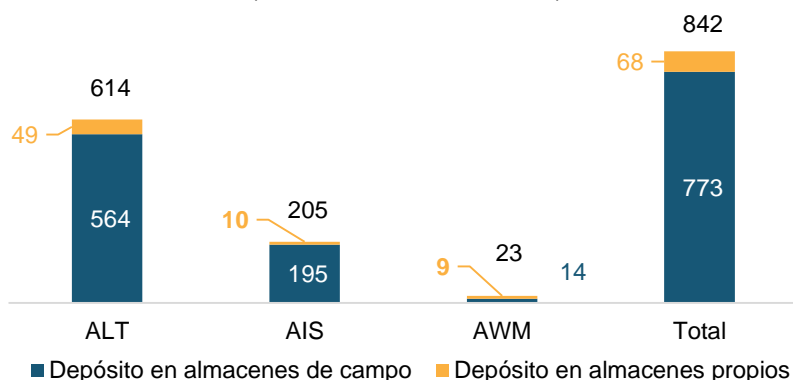
3.2 ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITO

Las ESFC facultadas para realizar las operaciones y servicios de depósitos en almacenes generales de depósito, son: Warrant Mercantil Santa Cruz S.A., Almacenes Internacionales S.A. y Almacenes Generales de Depósito Altraser S.A.

Las mencionadas entidades mantienen mercadería almacenada por un valor de Bs842 millones, menor en 13,4% con respecto marzo de 2020. Del valor total de mercadería

almacenada 91,9% (Bs773 millones) se encuentra en almacenes de campo y 8,1% (Bs68 millones) en almacenes propios. Asimismo, el 72,9% del valor total de la mercadería le corresponde a Almacenes Generales de Depósito Altraser S.A. (Gráfico N° 30).

**Gráfico N° 30: ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITO
MERCADERÍA EN CUSTODIA SEGÚN LUGAR DE ALMACENAMIENTO**
Al 31 de marzo de 2021
(en millones de bolivianos)

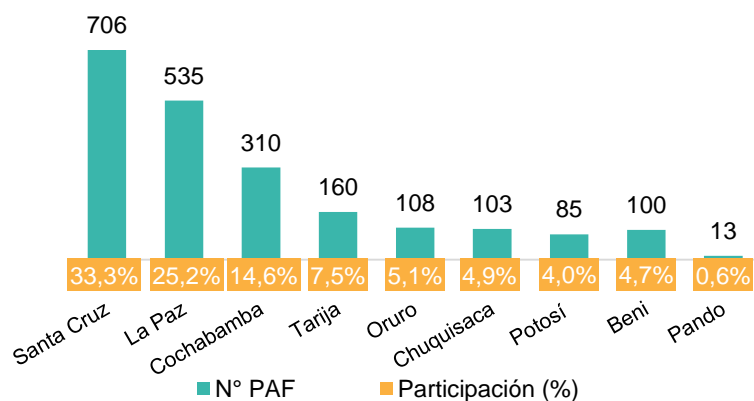


Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

3.3 EMPRESAS DE SERVICIOS DE PAGO MÓVIL (ESPM)

Las empresas de servicios de pago móvil, son creadas con el giro exclusivo de efectuar servicios de pago móvil a través de Instrumentos Electrónicos de Pago (IEP), como la billetera móvil. En el mes de agosto de 2020, la Empresa Entel Financiera S.R.L. ingresó a proceso de disolución y liquidación voluntaria, quedando con operaciones solamente la Empresa de Servicios de Pago Móvil “E-fectivo ESPM” S.A. En ese sentido, la citada entidad con licencia de funcionamiento cuenta con 2.120 PAF y está presente en los nueve departamentos del país (Gráfico N° 31); con respecto a marzo de la gestión 2020, se observa un aumento de 231 PAF con una tasa de crecimiento de 12,2%.

Gráfico N° 31: ESPM, PUNTOS DE ATENCIÓN SEGÚN DEPARTAMENTO
Al 31 de marzo de 2021
(en número y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

3.4 EMPRESAS ADMINISTRADORAS DE TARJETAS ELECTRÓNICAS (EATE)

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 (ATC) S.A. y la Empresa Administradora de Tarjetas Electrónicas Linkser S.A., al 31 de marzo de 2021, el número de tarjetas de débito sumó 5.873.577 y de crédito 198.249 unidades. Asimismo, las citadas entidades registraron un total de activos por Bs211 millones, menor en 3,1% con respecto a marzo de 2020. Del total de los activos, el 68,9% corresponde a ATC y el 31,1% a Linkser. La composición de los activos en estas entidades contiene un 46% en bienes de uso, 24,6% en disponibilidades y 23,7% en otras cuentas por cobrar, entre los principales activos.

3.5 EMPRESAS DE GIRO Y REMESAS DE DINERO (EGRD)

Las EGRD tienen como actividad principal las operaciones de giro y transferencia de remesas de dinero, nacionales y del exterior, sin que fuera a crearse cuenta alguna a nombre del ordenante o beneficiario.

Al 31 de marzo de 2021, son siete las entidades autorizadas para realizar las citadas operaciones, las cuales registraron 1.460 puntos de atención financiera distribuidos en los nueve departamentos (Cuadro N° 2). Tres de las siete empresas concentran el 97,3% de los PAF.

**Cuadro N° 2: EGRD, NÚMERO DE PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA
Al 31 de marzo de 2021**

Departamento	N° de PAF
Santa Cruz	463
La Paz	393
Cochabamba	264
Chuquisaca	77
Tarija	72
Potosí	68
Oruro	66
Beni	47
Pando	10
Total	1.460

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

3.6 CASAS DE CAMBIO

Las casas de cambio están constituidas como empresas unipersonales o con personalidad jurídica y tienen como objeto realizar la compra y venta de moneda extranjera.

Al 31 de marzo de 2021, el número de casas de cambio con licencia de funcionamiento asciende a 177 empresas, las cuales registraron 221 PAF establecidos en los nueve departamentos del país (Cuadro N° 3).

**Cuadro N° 3: CASAS DE CAMBIO
NÚMERO DE PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA
Al 31 de marzo de 2021**

Departamento	N° de PAF
La Paz	56
Santa Cruz	46
Potosí	33
Tarija	32
Cochabamba	23
Beni	18
Oruro	6
Pando	4
Chuquisaca	3
Total	221

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

4. MERCADO DE VALORES

4.1 REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES (RMV)

En el primer trimestre de 2021, se registró a 10 nuevos participantes con autorización e inscripción en el RMV (Cuadro N° 4).

Cuadro N° 4: REGISTRO DE NUEVOS PARTICIPANTES EN EL MERCADO DE VALORES, 2021

Categorización	Cantidad de registros nuevos
Personas jurídicas	
Emisores	1
Personas naturales	
Asesor de inversiones	1
Contador general	1
Operadores de Bolsa	3
Representantes legales	4
Total	10

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

4.2 EMISORES

4.2.1 Acciones

Las acciones inscritas en el RMV vigentes al 31 de marzo de 2021, alcanzaron a Bs30.960 millones y corresponden a 840.997.143 acciones. En el primer trimestre de la gestión 2021, no se inscribieron acciones suscritas y pagadas en el RMV.

4.2.2 Bonos

En moneda nacional

En el primer trimestre de 2021, se autorizaron las siguientes emisiones de bonos en bolivianos:

- BNB Leasing S.A. por Bs170 millones.
- Import. Export. Las Lomas Ltda. por Bs218,8 millones.
- Plastiforte S.R.L por Bs30 millones.

Las emisiones de bonos en moneda nacional, incluidas las autorizadas durante el primer trimestre de 2021, ascendieron a Bs19.052 millones (Cuadro N° 5), de los cuales 59,9% corresponden a emisiones de bonos de entidades privadas con un total de Bs11.488 millones y 40,1% se relacionan con emisiones de bonos de entidades financieras o bancarias correspondientes a Bs7.565 millones.

En moneda extranjera

En el primer trimestre de 2021 no se autorizó la emisión de bonos en moneda extranjera. El monto total autorizado al 31 de marzo de 2021 alcanzó a Bs2.949 millones (Cuadro N° 5). El 55% correspondió a entidades financieras o bancarias con un total de Bs1.621 millones y 45% a emisiones de bonos de entidades privadas con un total de Bs1.328 millones.

En el primer trimestre de 2021 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 DE BONOS

Al 31 marzo de 2021

(en millones de bolivianos)

Descripción	Monto autorizado de la emisión
Bonos corrientes en moneda nacional	19.052
Entidades bancarias y financieras	7.565
Entidades privadas	11.488
Bonos corrientes en moneda extranjera	2.949
Entidades bancarias y financieras	1.621
Entidades privadas	1.328
Bonos corrientes - entidades privadas (en bolivianos indexados a la UFV)	1.313
Entidades privadas	1.313

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

4.2.3 Depósitos a Plazo Fijo (DPF)

Las emisiones de DPF en el primer trimestre de 2021 sumaron Bs12.428 millones. Esta cifra incluye las renovaciones de estos documentos.

4.2.4 Titularización.

Durante el primer trimestre de 2021 no se autorizaron emisiones de valores de titularización en bolivianos, por lo que, al 31 de marzo de 2021, el monto autorizado ascendió a Bs2.555 millones, con un monto vigente de Bs1.492 millones (Cuadro N° 6).

Cabe mencionar que no se tiene patrimonios autónomos vigentes en moneda extranjera.

Cuadro N° 6: VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO EN MONEDA NACIONAL

Al 31 de marzo 2021

(en millones de bolivianos)

Patrimonio Autónomo	Monto autorizado de la emisión	Monto vigente de la serie
Bisa ST - Diaconía II	150	49
Microcrédito IFD - BDP ST 038	120	85
Unipartes - BDP ST 030	22	3
Crespal - BDP ST 035	63	53
Microcrédito IFD - BDP ST 036	110	19
Microcrédito IFD - BDP ST 037	160	36
Bisa ST – Fubode IFD	110	57
Microcrédito IFD - BDP ST 041	170	85
Chávez - BDP ST 044	107	95
Microcrédito IFD - BDP ST 043	100	52
American Iris – Bisa ST	121	90
Microcrédito IFD - BDP ST 042	100	72
Microcrédito IFD - BDP ST 045	170	108
Microcrédito IFD - BDP ST 046	120	109
Microcrédito IFD - BDP ST 047	170	123
Bisa ST – CIDRE IFD	70	53
Nuevatel – BDP ST 049	168	140
Madepa – iBolsa ST 001	171	-
Microcrédito IFD - BDP ST 052	170	170
Chávez - BDP ST 053	52	42
Granosol – Bisa ST	130	52
Total	2.555	1.492

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

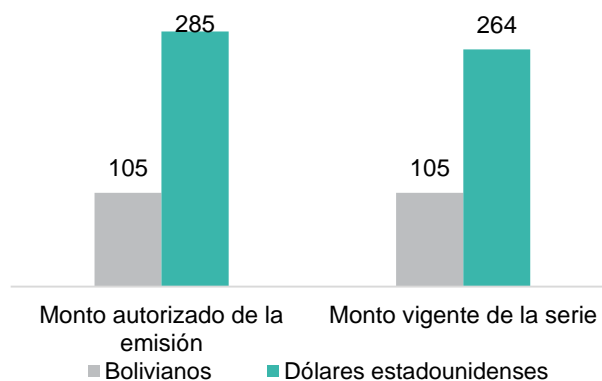
4.2.5 Pagarés

En el primer trimestre de 2021 se autorizaron las emisiones en bolivianos de Procesadora de Oleaginosas Prolega S.A por Bs102,9 millones y Toyosa S.A. por Bs30,9 millones, con las cuales las emisiones de pagarés bursátiles autorizadas en bolivianos, al 31 de marzo de 2021, ascendieron a Bs105 millones, mientras que las emisiones de pagarés bursátiles en dólares estadounidenses alcanzaron a Bs264 millones (Gráfico N° 32).

Gráfico N° 32: PAGARÉS BURSÁILES

Al 31 de marzo de 2021

(en millones de bolivianos)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

4.2.6 Pagarés en mesa de negociación

En cuanto a los pagarés en mesa de negociación, considerando los márgenes de endeudamiento vigentes al 31 de marzo de 2021, se observa que las cuatro empresas que mantienen este tipo de instrumentos pueden emitir deuda (Cuadro N° 7).

Cuadro N° 7: EMISIONES VIGENTES: PAGARÉS DE MESA DE NEGOCIACIÓN
Al 31 de marzo de 2021
(en millones de bolivianos)

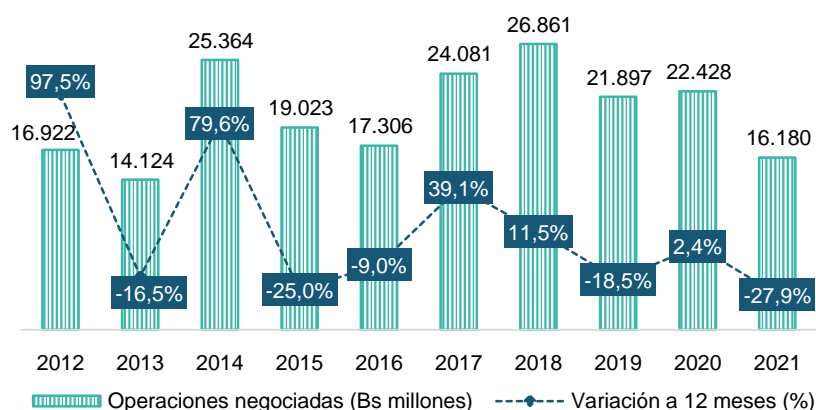
Sigla	Emisor	Monto vigente	Monto autorizado	Margen de endeudamiento
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	-	9,1	9,1
CAC	Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	-	9,8	9,8
QFC	Quinoa Foods Company S.R.L.	-	1,7	1,7
IIR	Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A.	3,2	3,4	0,2
Total		3,2	24,0	20,8

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

4.3 INTERMEDIARIOS E INVERSIONES

El valor de las operaciones negociadas en la bolsa de valores y en el mercado extrabursátil en el primer trimestre de la gestión 2021 ascendió a Bs16.180 millones (Gráfico N° 33), menor en Bs2.248 millones con respecto a similar periodo de 2020. En los últimos 10 años el volumen de las operaciones negociadas en el mercado de valores registró variaciones anuales positivas y negativas.

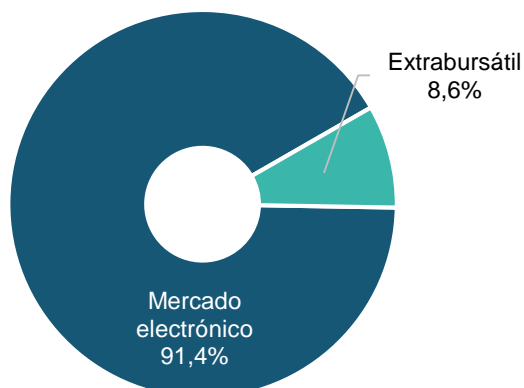
Gráfico N° 33: VALOR DE LAS OPERACIONES EN EL MERCADO DE VALORES
Durante el primer trimestre de cada gestión
(en millones de bolivianos y porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Es destacable el volumen de las operaciones negociadas a través del mercado electrónico, que ascendió a un monto negociado de Bs14.792 millones y representa el 91,4% del total negociado en el primer trimestre de 2021 Gráfico N° 34).

Gráfico N° 34: OPERACIONES EN EL MERCADO DE VALORES SEGÚN LUGAR DE NEGOCIACIÓN
(en porcentajes)



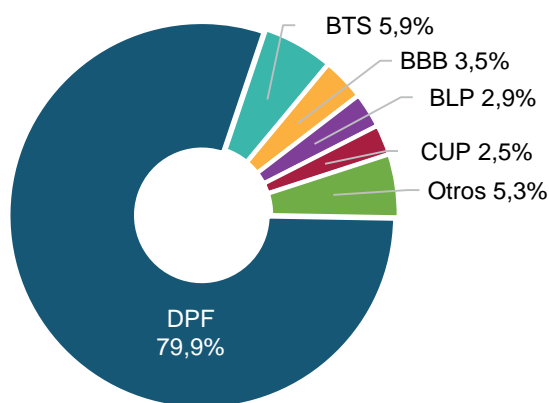
Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Bolsa Boliviana de Valores (BBV)

En el primer trimestre de 2021 el monto transado en la BBV, en todos sus mecanismos de negociación, fue de Bs14.792 millones, de los cuales Bs9.164 millones (62%) corresponden a operaciones de reporto, Bs5.048 millones (34,1%) a operaciones de compra venta definitiva y Bs581 millones (3,9%) a colocaciones en el mercado primario.

Según tipo de instrumento, los valores negociados en la bolsa de valores fueron: DPF con Bs11.819 millones (79,9%), bonos del Tesoro con Bs867 millones (5,9%), bonos bancarios bursátiles con Bs524 millones (3,5%), bonos de largo plazo con Bs431 millones (2,9%), cuotas de participación de fondos de inversión cerrados con Bs371 millones (2,5%) y otros instrumentos con Bs779 millones (5,3%, Gráfico N° 35).

Gráfico N° 35: BBV: OPERACIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO
(en porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Reportos

Las operaciones de reporto ascendieron a Bs9.164 millones y fueron mayores por Bs427 (4,9%) con respecto al primer trimestre de 2020. Dentro de los instrumentos más negociados

bajo esta modalidad, se encuentran los DPF con Bs7.192 millones (78,5%), los bonos del Tesoro con Bs867 millones (9,5%) y los cupones de bonos con Bs364 millones (4%) y otros instrumentos con Bs741 millones (8%).

Compra y venta definitiva

En las operaciones de compra y venta definitiva, los instrumentos con mayor participación fueron los DPF con Bs4.627 millones (91,7%) y los bonos bancarios bursátiles con Bs196 millones (3,9%), entre los principales instrumentos.

Mercado primario

El monto negociado en el mercado primario fue de Bs581 millones. Las cuotas de participación de fondos de inversión cerrados registraron Bs281 millones (48,5%), los pagarés para su oferta pública y negociación en el mercado bursátil Bs125 millones (21,5%) y los bonos de largo plazo Bs112 millones (19,4%), entre los principales instrumentos negociados.

Mercado extrabursátil

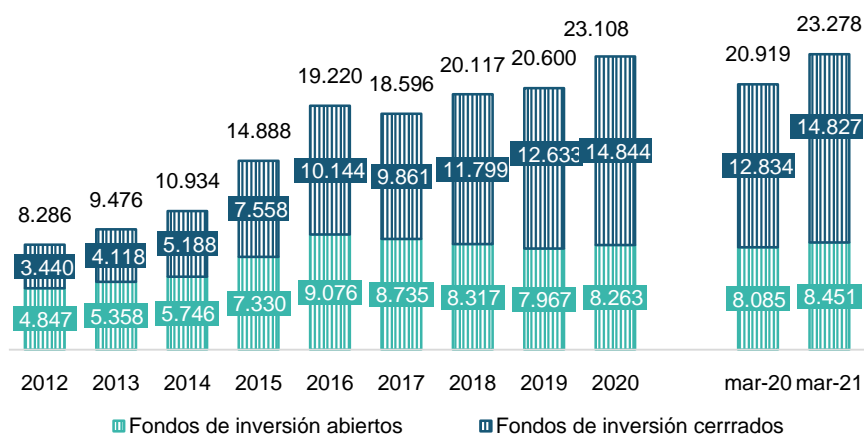
El mercado extrabursátil registró transacciones por Bs1.388 millones, correspondiendo en su mayoría fueron a DPF (99,3%).

Cartera de Fondos de Inversión (FI)

Al 31 de marzo de 2021, la cartera de los FI sumó Bs23.278 millones, la cual pertenece a 98.976 participantes. El 63,7% (Bs14.827 millones) de la cartera total corresponde a fondos de inversión cerrados (FIC) y el 36,3% (Bs8.451 millones) a fondos de inversión abiertos (FIA).

Con relación a marzo de 2020, la cartera de los FI aumentó en 11,3% (Bs2.360 millones), impulsado principalmente por el incremento de la cartera de los FIC por Bs1.994 millones; mientras que, en el número de participantes se observó un incremento de 3.358 participantes, de los cuales 3.355 nuevos participantes corresponden a los FIA. En los últimos 10 años, con excepción de la gestión 2017, la cartera de los FI registró variaciones positivas (Gráfico N° 36).

Gráfico N° 36: CARTERA DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN
(en millones de bolivianos)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

5. DEFENSA DEL CONSUMIDOR FINANCIERO

Durante el primer trimestre en la gestión 2021, se continuó con el desarrollo de las actividades de protección y defensa del consumidor financiero, en el marco de la normativa establecida en la RNSF y la LSF, atendiendo al consumidor financiero principalmente sobre temas relacionados con los refinanciamientos y reprogramaciones de créditos diferidos en la gestión 2020, según las disposiciones establecidas mediante Decreto Supremo N° 4409 de 2 de diciembre de 2020.

En ese contexto, ASFI brindó atención a los consumidores financieros a través de la atención de sus reclamos en primera y segunda instancia, así como a sus consultas de manera presencial y a través de la línea gratuita. Es así que en el primer trimestre de la presente gestión se atendieron y derivaron a las entidades supervisadas para su procesamiento en primera instancia 5.224 reclamos de consumidores financieros, de los cuales el 54% correspondieron a los reclamos ingresados a través del “Formulario específico de reclamos” relacionados con la “Reprogramación, refinanciamientos y/o periodo de gracia” y el 46% a reclamos ingresados con cartas físicas o a través de plataformas de atención.

Asimismo, se atendieron 10.760 consultas en los distintos centros de consulta establecidos en cada departamento del país por esta Autoridad de Supervisión. Así también, se atendieron 15.055 llamadas de consultas a la línea gratuita 800-103103, relacionadas principalmente con el refinanciamiento y reprogramación de los créditos y a través del sitio web de ASFI, se recibió 408 consultas.

Cuadro N° 8
CONSULTAS ATENDIDAS, 2021

Mes	Centro de consultas	Línea gratuita
Enero	6.291	7.518
Febrero	3.242	4.647
Marzo	1.227	2.890
Total	10.760	15.055

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Por otra parte, las entidades supervisadas recibieron 18.267 reclamos, 5.278 reclamos más que el primer trimestre de 2020. Por tipo de entidad el 66% (12.048) del total de los reclamos corresponde a los bancos múltiples, el 27,2% (4.971) al banco público y el restante 6,8% 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-21	feb-21	mar-21	Total	en %
Bancos múltiples	4.376	3.965	3.707	12.048	66,0%
Banco público	1.789	1.538	1.644	4.971	27,2%
Instituciones financieras de desarrollo	175	153	93	421	2,3%
Cooperativas de ahorro y crédito	143	121	87	351	1,9%
Bancos PYME	159	99	67	325	1,8%
Entidades financieras de vivienda	16	17	16	49	0,3%
Otras entidades	27	37	38	102	0,6%
Total	6.685	5.930	5.652	18.267	100,0%

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Según tipología (Cuadro N° 10), el 43,3% de los reclamos se concentra en tarjeta de débito, diferimiento de pago de créditos 24,4%, atención al cliente/usuario 9,8% y créditos 7%, entre las principales.

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

Tipología	ene-21	feb-21	mar-21	Total	en %
Tarjeta de débito	2.866	2.358	2.683	7.907	43,3%
Diferimiento de pago de créditos	1.821	1.716	926	4.463	24,4%
Créditos	658	502	632	1.792	9,8%
Atención al cliente/usuario	478	364	431	1.273	7,0%
Banca por internet	192	296	281	769	4,2%
Tarjeta de crédito	226	210	222	658	3,6%
Caja de ahorros	171	184	187	542	3,0%
Pago móvil	62	91	85	238	1,3%
Otros	211	209	205	625	3,4%
Total	6.685	5.930	5.652	18.267	100,0%

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Con el propósito de educar y brindar información sobre el sistema financiero, se ha implementado la página de Facebook "ASFI Educa", a través de la cual, se conoce y aprende sobre el sistema financiero. Se realizan continuamente publicaciones de imágenes gráficas (post), audiovisuales, así como, guías y recomendaciones sobre los productos y servicios financieros. Al respecto, con periodicidad semanal se publica "La palabra del día", que tienen como intención de dar a conocer a los consumidores financieros las definiciones de los conceptos o terminologías financieras utilizadas en el sistema financiero.

Por otra parte, el 24 y 25 de marzo de 2021 se realizó una visita al municipio de Uyuni del departamento de Potosí, a fin de dar una capacitación sobre el tratamiento de los refinanciamientos y/o reprogramaciones de créditos cuyas cuotas fueron diferidas en la gestión 2020, así como, dar a conocer las disposiciones establecidas en el "Reglamento de Protección del Consumidor de Servicios Financieros". Producto de la visita se pudo registrar consultas y reclamos en primera instancia relacionada a la temática señalada.