



EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 31 DE MARZO DE 2012

1. Contexto general

En los dos primeros meses del año, los índices de producción industrial mundial repuntaron ligeramente en las economías avanzadas, particularmente en Estados Unidos, en contraste con una mayor dinamicidad experimentada por las economías emergentes y en desarrollo. En correspondencia, los precios internacionales de los productos básicos se recuperaron, con mayor ímpetu los energéticos (7.5%) y levemente los no energéticos (2.8%)¹.

Asimismo, la tensión en los mercados financieros se redujo. Los mercados de acciones repuntaron en las principales plazas de las economías avanzadas y los premios por riesgo crediticio de los bonos soberanos y bancarios disminuyeron notablemente, particularmente en Italia y España. Los problemas de liquidez enfrentados por los países europeos también se aliviaron. Esta recuperación fue también palpable en los mercados emergentes, los cuales además registraron un regreso de los flujos netos de capital².

América Latina mantiene su capacidad de resistencia, en parte por la fortaleza de su demanda interna, y en otra por sus vínculos con Estados Unidos que se encuentra en etapa de recuperación.

Las estimaciones para Bolivia en 2012 dan un rango de crecimiento económico entre 5% y 6% (alrededor de 5.1% en 2011)³, el cual estaría respaldado tanto por una histórica inversión pública programada (\$us 3,253 millones frente a \$us 2,153 millones ejecutada en 2011⁴) destinada principalmente a la construcción de infraestructura y al área productiva, así como por un mayor gasto interno privado de consumo e inversión.

En el frente externo, a febrero de 2012 la balanza comercial registró un superávit de \$us 115.7 millones (\$us 193 millones en similar periodo de 2011) y el flujo de remesas recibidas del exterior \$us 148 millones, menor en 7.8% respecto a similar periodo de 2011 debido a los problemas de desempleo en España y a los controles en los mercados de cambios en Argentina⁵. A marzo de 2012, las reservas internacionales netas alcanzaron a \$us 12,747 millones, mayores en \$us 728 millones al registrado a diciembre de 2011⁶.

Por su parte, la inflación al primer trimestre registró una tasa acumulada de 1.09%⁷ (4.03% la inflación a 12 meses), en franca desaceleración respecto a los niveles mostrados hasta mediados de 2011. El tipo de cambio se mantuvo invariable y coadyuvó a la estabilización de la inflación.

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

¹ FMI (Perspectivas de la Economía Mundial, abril 2012).

² FMI, idem.

³ BCB y FMI.

⁴ MEFP.

⁵ BCB.

⁶ BCB.

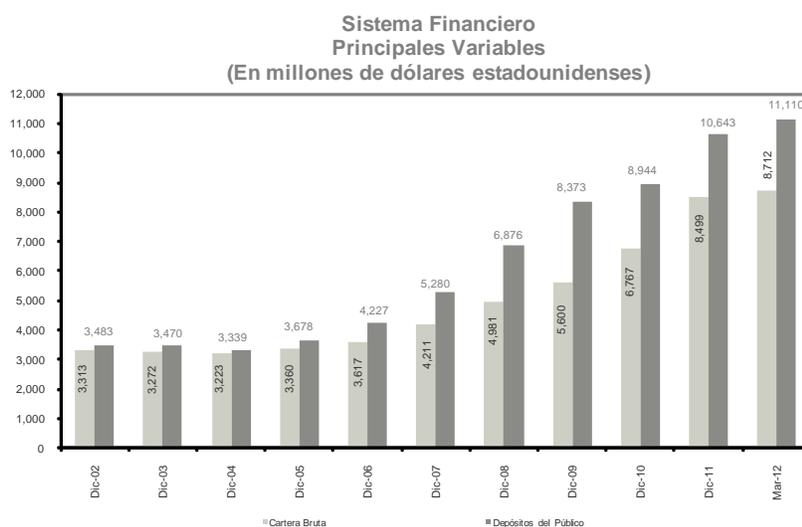
⁷ INE.

2. Análisis del sistema financiero

Para efectos de análisis, el sistema bancario (BCO) se diferencia entre bancos comerciales (BCC) y bancos especializados en microfinanzas -Solidario, Los Andes Procredit y Para el Fomento a las Iniciativas Económicas-, éstos últimos conjuntamente con los fondos financieros privados (FFP) agrupan a las entidades especializadas en microfinanzas (EMF). En este sentido, el análisis que a continuación se presenta sobre el sistema de intermediación financiera distingue cuatro grupos: bancos comerciales (BCC), entidades especializadas en microfinanzas (EMF), mutuales de ahorro y préstamo (MAP) y cooperativas de ahorro y crédito abiertas (CAC).

2.1 Sistema de intermediación financiera

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



Depósitos del público

Al finalizar el primer trimestre de la gestión 2012, los depósitos del público alcanzan la cifra de 11,110 millones de dólares estadounidenses, experimentando un incremento de 467 millones de dólares estadounidenses, equivalente a 2 veces el crecimiento observado en similar periodo el pasado año. La mayor capacidad de los agentes económicos para ahorrar, explica el notable incremento del número de cuentas de depósitos, cuyo volumen total alcanza a los 5.8 millones de cuentas.

El 68.8% del total de los depósitos se concentra en la banca comercial, 22.4% en las entidades especializadas en microfinanzas, 4.9% en las cooperativas de ahorro y crédito y 4% en las mutuales de ahorro y préstamo.

El período promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo alcanza a 845 días, superando el promedio de 805 días de finales del año pasado; mientras que los depósitos a plazo fijo (DPF) contratados a un plazo igual o mayor a 360 días representan el 83.9% del total de los depósitos en esta modalidad, cuando a finales de la gestión 2006 apenas sobrepasaban el 50%, encontrándose el 71.1% en MN incluyendo MNUFV y el 28.9% en ME. Esta tendencia, posibilita contar con recursos a largo plazo para ser canalizados en préstamos de mayor maduración, favoreciendo a las actividades productivas en general. La buena salud de la economía y la solidez del sistema financiero, propicia una mayor confianza del público para depositar sus ahorros por más tiempo.

La preferencia de los depositantes por la moneda nacional se refleja en el incremento de 7.9% de los depósitos en moneda nacional, equivalente en monto a 535.2 millones de dólares estadounidenses; en cambio, los depósitos en

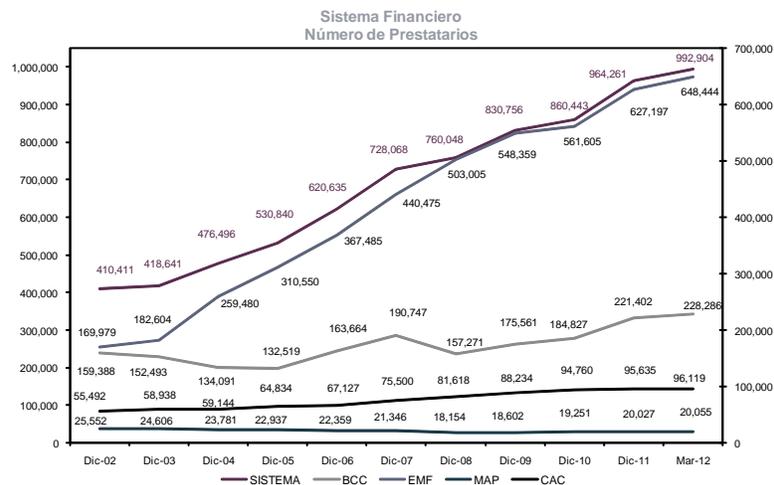
unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) disminuyeron en 28.2 millones de dólares estadounidenses y los depósitos en moneda extranjera (ME) en 40.1 millones de dólares. En términos de participación, los depósitos en MN, -incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 65.7%, muy por encima del 16.2%, registrado el año 2005.

Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 8,712.4 millones de dólares estadounidenses, originado en crecimiento de 213.2 millones de dólares estadounidenses, equivalente a 2.5% de incremento porcentual, comparativamente inferior al crecimiento obtenido en similar periodo de la gestión pasada (232 millones de dólares estadounidenses).

El 58.7% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en la banca comercial, 30.7% en las entidades especializadas en microfinanzas, 6.1% en las cooperativas de ahorro y crédito y 4.4% en las mutuales de ahorro y préstamo.

De la misma manera que los depósitos del público, la cartera de créditos en moneda nacional experimentó un incremento de 346.1 millones de dólares estadounidenses, mientras que los préstamos otorgados en moneda extranjera registraron una disminución de 132.8 millones de dólares estadounidenses. La preferencia de los prestatarios por contratar operaciones crediticias en moneda local, verificada en las últimas gestiones, posibilitó un cambio en la composición de la cartera, de 6.6% de participación en el año 2005 a 71.8% del total de la cartera de créditos a marzo de 2012.



Durante el primer trimestre de la gestión 2012, se verificó un aumento de 28,643 nuevos prestatarios, con lo cual el número total de prestatarios alcanza a 992,904. Al término del primer trimestre el 65.3% del total de los prestatarios se concentra en las entidades especializadas en microfinanzas, el 22.9% en los bancos comerciales, el 9.7% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 2.1% en las mutuales de ahorro y préstamo.

La cartera en mora es de 152.2 millones de dólares estadounidenses, monto superior en 12.4 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2011; el índice de mora (IM) -ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- se sitúa en 1.7%.

Las previsiones constituidas de 304.2 millones de dólares estadounidenses, se encuentran distribuidas en 194.2 millones de dólares estadounidenses de previsiones específicas y 109.9 millones de dólares estadounidenses de previsiones genéricas. Las previsiones específicas superan el monto de la cartera en

mora, con lo cual el índice de cobertura se sitúa en 127.7%, aspecto que destaca una adecuada gestión de riesgos en las entidades de intermediación financiera y una supervisión adecuada.

La cartera clasificada por tipo de préstamo presenta la siguiente distribución: microcrédito 26.1%, PYME 22.2%, vivienda 19.9%, empresarial 19.3%, y consumo 12.5%.

Sobre el universo de la cartera de créditos otorgada a empresas, clasificadas por tamaño, se observa una mayor relevancia en la microempresa con una participación de 38.6%, seguida de la gran empresa con 28.6%, mientras que la mediana y pequeña empresa 17.3% y 15.5%, respectivamente.

Análisis de indicadores

Análisis de Solvencia

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiera de 1,284.5 millones de dólares estadounidenses, es superior en 2.6 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo observado al término del pasado año.

El adecuado soporte patrimonial para apoyar la expansión de las actividades de intermediación financiera se pone de manifiesto en el hecho que todas las entidades cuentan con niveles de solvencia por encima del mínimo exigido por Ley. El coeficiente de adecuación patrimonial en los BCC alcanza a 13.28%, en las CAC a 19.9%, en las EMF a 12.37%, y en las MAP a 37.7%.

Análisis de Liquidez

La liquidez del sistema de intermediación financiera, compuesta en un 50.4% por disponibilidades y 49.6% por inversiones temporarias, alcanza a 4,917.2 millones de dólares estadounidenses, cifra superior en 147.4 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de la gestión pasada, situación explicada en gran parte por el crecimiento de los depósitos.

El actual volumen de liquidez constituye una fortaleza para el sistema financiero que se evidencia al señalar que respalda el 44.3% del total de depósitos del sistema financiero, muy por encima del índice de 29% observado en la década pasada, y uno de los más elevados de los países de la región.

Análisis de Rentabilidad

Las utilidades del sistema de intermediación financiera en el primer trimestre alcanzaron a 52.1 millones de dólares estadounidenses. El 58.2% de dicho monto corresponde a bancos comerciales, 33% a entidades especializadas en microfinanzas, 4.7% a mutuales de ahorro y préstamo y 4.2% a cooperativas de ahorro y crédito abiertas.

Cobertura de oficinas y puntos de atención al cliente

Al 31 de marzo de 2012, existen 3,302 puntos de atención financiero (PAF) en el país, dos veces más que los existentes en la gestión 2007, de los cuales el mayor número se concentra en los bancos comerciales y entidades especializadas en microfinanzas, en una relación del 50.5% y 40%, respectivamente.

En el primer trimestre de la gestión 2012, aumentaron 82 nuevos puntos de atención financiero, lo cual denota un mayor nivel de cobertura de servicios financieros. Los cajeros automáticos y las agencias fijas son los más representativos con un 51.1% y 28% del total de los puntos de atención, respectivamente. Los bancos comerciales cuentan con el 50.5% del total de puntos de atención, le siguen en orden de importancia las entidades especializadas en microfinanzas con el 40%, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con el 6.3% y las mutuales de ahorro y préstamo con el 3.1%.

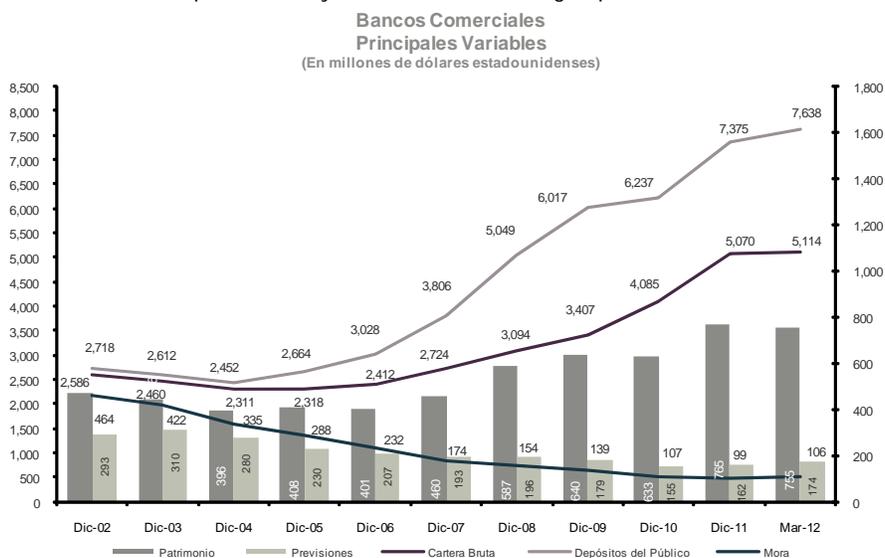
Tipo Oficina	EVOLUTIVO PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA						Variación	
	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Absoluta	%
Oficina Central	49	49	50	49	50	50	-	0.0%
Agencia Fija	544	603	723	780	912	923	11	1.2%
Agencia Móvil				1	3	3	-	0.0%
Cajero Automático	806	897	1,074	1,303	1,629	1,688	59	3.6%
Caja Externa	64	112	170	248	277	276	(1)	-0.4%
Ventanilla	98	98	96	127	146	142	(4)	-2.7%
Sucursal	72	82	96	99	109	109	-	0.0%
Mandato	40	89	55	38	44	1	(43)	-97.7%
Oficina Ferial		4	21	23	15	13	(2)	-13.3%
Punto Promocional					35	55	20	57.1%
Punto de Atención corresponsal No Financiero						42	42	0.0%
Total	1,673	1,934	2,285	2,668	3,220	3,302	82	2.5%

El 83.7% de puntos de atención financiero se concentra en ciudades capitales incluida la ciudad de El Alto y el 16.3% en otras localidades.

El indicador de cobertura, medido por el cociente entre el número de puntos de atención financiera y el número de habitantes, muestra que Santa Cruz, Tarija y Pando son los departamentos que registran mayor grado de cobertura de servicios financieros. Santa Cruz, La Paz, Pando y Cochabamba, son los departamentos que presentan un mayor número de cajeros automáticos por cada habitante.

2.2 Bancos comerciales

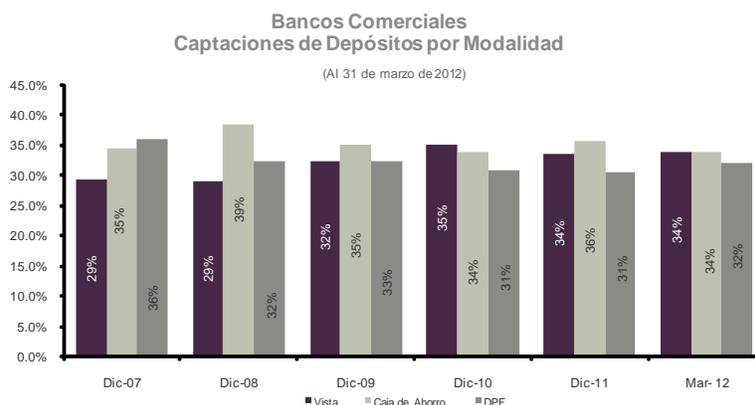
En el primer trimestre de la gestión 2012, la banca comercial continuó mostrando un crecimiento en depósitos y colocaciones de créditos, buen desempeño financiero, así como una adecuada suficiencia patrimonial, contando con un buen nivel de provisiones y de cobertura de riesgos por incobrabilidad de cartera.



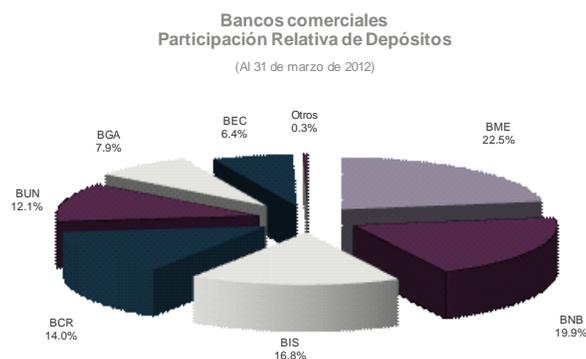
Depósitos del público

Los depósitos del público suman 7,638 millones de dólares estadounidenses, mostrando un aumento de 263 millones de dólares estadounidenses, destacando un crecimiento superior al registrado en similar periodo de la gestión 2011, 261 millones de dólares estadounidenses.

Por tipo de modalidad, los depósitos a la vista y en caja de ahorros son las obligaciones más importantes y representan en conjunto el 68% del total de los depósitos del público, (con el 34 % cada uno de participación), constituyendo la fuente principal de recursos para el financiamiento de las operaciones activas del sistema bancario; sin embargo, debe resaltarse que la captación en depósitos a plazo fijo es también significativa, con el 32.1% del total de depósitos.

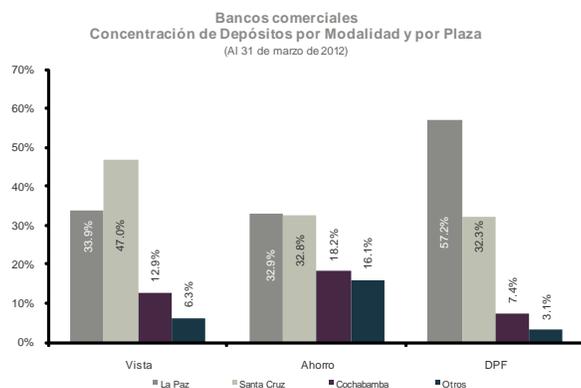


De las 9 entidades que conforman la banca comercial, cuatro entidades agrupan el 73.3% del total de los depósitos: el BME, BNB, BIS y BCR con participación de 22.5%, 20%, 16.8% y 14%, respectivamente.

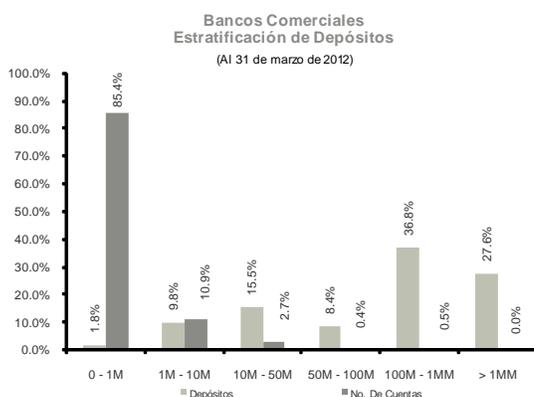


El departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público con un 41%, le siguen en importancia los departamentos de Santa Cruz con 37.5% y Cochabamba con 12.9% de participación.

En cuanto a la distribución de los depósitos por modalidad y por área geográfica, se observa que el departamento de La Paz constituye la plaza principal para la captación de depósitos a plazo fijo (57%), mientras que en depósitos en caja de ahorro son líderes los departamentos de Santa Cruz y La Paz, cada uno con el 33% y en el caso de los depósitos a la vista Santa Cruz continúa siendo líder con el 47%.



Respecto a la estratificación de depósitos, se observa que el 11.7% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponden al 96.3% del total de las cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 24% del total de los depósitos y corresponden al 3.2% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representan el 64.3% del monto total de depósitos y corresponden a 0.5% del número total de cuentas.



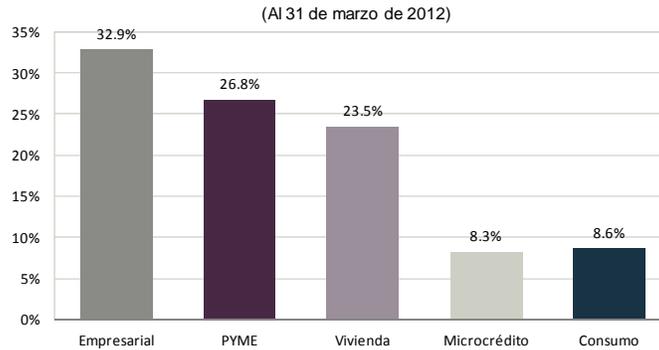
Cartera de créditos

Al concluir marzo de 2012, la cartera de créditos de las entidades bancarias comerciales registra 5,114 millones de dólares estadounidenses, superior en 44 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2011. Desde 2006, la cartera de créditos aumentó en 2,702 millones de dólares estadounidenses, superando el 100% del saldo observado al cierre de 2006.

La colocación de préstamos de la banca comercial representa el 58.7% del total de cartera del sistema de intermediación financiera.

Los créditos empresariales, principal nicho de mercado de las entidades bancarias comerciales, representan el 32.9% del total de la cartera de créditos, los créditos PYME 26.8%, los créditos de vivienda 23.5%, consumo 8.6% y microcrédito el 8.3%.

Bancos comerciales Participación de Cartera por tipo de Crédito



El 48.7% del total de la cartera de préstamos de la gran empresa, PYME, y microcrédito, se encuentra otorgado al sector productivo, verificándose una disminución de 35.9 millones de dólares estadounidenses en lo que va del primer trimestre de la gestión 2012, mientras que el 51.3% corresponde a la cartera dirigida al sector no productivo que aumentó en 19.8 millones de dólares estadounidenses. La mayor participación de los préstamos al sector productivo corresponde a la industria manufacturera y a la construcción con 25.9% y 12% del monto total de cartera de créditos, respectivamente; mientras que en el sector no productivo el sector de comercio es el que presenta una mayor participación con 27.1%.

BANCOS COMERCIALES CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-11					Mar-12				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	1,726.7	49.5%	46.1	59.4%	2.7%	1,690.8	48.7%	46.9	59.0%	2.8%
Agropecuario	234.8	6.7%	3.9	5.0%	1.7%	244.9	7.1%	5.0	6.3%	2.0%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	23.5	0.7%	0.1	0.1%	0.5%	26.1	0.8%	0.1	0.1%	0.4%
Minería	37.5	1.1%	0.2	0.3%	0.5%	36.1	1.0%	0.1	0.2%	0.3%
Industria manufacturera	939.4	26.9%	23.4	30.2%	2.5%	898.1	25.9%	23.7	29.8%	2.6%
Producción y distribución de energía eléctrica	69.7	2.0%	0.1	0.1%	0.1%	70.2	2.0%	0.0	0.0%	0.0%
Construcción	421.8	12.1%	18.3	23.6%	4.3%	415.5	12.0%	18.0	22.7%	4.3%
Sector no productivo	1,762.6	50.5%	31.5	40.6%	1.8%	1,782.5	51.3%	32.6	41.0%	1.8%
Comercio	923.0	26.5%	15.3	19.7%	1.7%	941.1	27.1%	15.7	19.7%	1.7%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	348.4	10.0%	6.1	7.8%	1.7%	357.0	10.3%	5.2	6.6%	1.5%
Servicios sociales comunales y personales	77.6	2.2%	1.2	1.6%	1.6%	70.7	2.0%	1.6	2.0%	2.2%
Intermediación financiera	30.2	0.9%	0.7	1.0%	2.4%	27.8	0.8%	(0.0)	0.0%	0.0%
Otras actividades de servicios	383.6	11.0%	8.1	10.5%	2.1%	385.8	11.1%	10.1	12.7%	2.6%
Total	3,489.3	100.0%	77.6	100.0%	2.2%	3,473.3	100.0%	79.5	100.0%	2.3%

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

El 54.2% de la cartera de créditos se concentra en los estratos superiores a 100,000 dólares estadounidenses, concordante con la característica del tipo de prestatarios y nicho de mercado de las entidades bancarias comerciales. El monto de colocaciones en este estrato alcanza a 2,770.7 millones de dólares estadounidenses, inferior en 46.6 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre del año anterior.

BANCOS COMERCIALES ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11					Mar-12				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1,648.7	32.5%	27.2	25.4%	1.6%	1,584.8	31.0%	25.2	23.8%	1.6%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	1,168.6	23.0%	35.7	33.3%	3.1%	1,185.9	23.2%	33.2	31.4%	2.8%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	1,150.2	22.7%	19.7	18.4%	1.7%	1,191.5	23.3%	18.5	17.5%	1.6%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	604.4	11.9%	12.6	11.8%	2.1%	627.9	12.3%	14.2	13.5%	2.3%
Menores a US\$ 10,000	498.5	9.8%	11.8	11.1%	2.4%	523.9	10.2%	14.6	13.8%	2.8%
Total	5,070.4	100%	107.0	100%	2.1%	5,114.0	100%	105.7	100%	2.1%

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable suma 755 millones dólares estadounidenses, cifra inferior en 10 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada, originado en la distribución de utilidades registradas al cierre de la gestión 2011.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-11	Mar-12
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	12.5	13.3
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(2.5)	(2.0)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.9)	(8.7)

El coeficiente de adecuación patrimonial alcanza a 13.3%, índice de capitalización que muestra márgenes que permitirían seguir sosteniendo un mayor crecimiento de los activos, acompañado de un buen soporte patrimonial.

La previsión específica constituida al ser mayor a la cartera en mora, denota un bajo riesgo patrimonial, expresado en el indicador de compromiso patrimonial que alcanza a -2 %, el cual surge de la relación cartera en mora menos la previsión específica sobre el patrimonio.

Calidad de activos

La cartera en mora alcanza a 106 millones de dólares estadounidenses y muestra un bajo nivel de deterioro, con ello el índice de mora se encuentra en 2.1%, ligeramente superior al registrado en diciembre de 2011 que fue de 2%.

Los préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica -representan el 2.6% del total de la cartera de créditos, aspecto que evidencia también la buena salud del sistema bancario.

Las provisiones específicas constituidas cubren más del cien por ciento de la cartera en mora y el 91.2% de la cartera crítica, lo cual denota una adecuada cobertura del riesgo de la cartera de préstamos.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Calidad de Cartera (En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-11	Mar-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.0	2.1
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.6	2.6
Previsión Específica / Cartera en Mora	119.3	113.9
Previsión Específica / Cartera Crítica	89.8	91.2

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 97.4% de la cartera, reflejando un elevado nivel de cartera productiva, generadora de ingresos financieros.

Análisis de liquidez

La liquidez total de la banca comercial de 3,870 millones de dólares estadounidenses, es mayor en 52 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior, existiendo una importante suma disponible para atender la demanda crediticia. Se compone en 47.4% por disponibilidades y 52.6% por inversiones temporarias y representa el 41.7% del total de los activos, el 45.4% de los pasivos y el 71.8% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). Las proporciones de liquidez que mantiene el sistema bancario, permitirían enfrentar con bastante holgura situaciones adversas del entorno económico que podrían afectar negativamente en la estabilidad de los depósitos.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Liquidez (En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-11	Mar-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	69.7	71.8
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	45.3	45.4

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan el 20.4% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos de 79.6% de los activos y contingentes, constituidos principalmente por activos generadores de ingresos, cartera de créditos e inversiones financieras, lo cual favorece al buen desempeño financiero de estas entidades.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Eficiencia (En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-11	Mar-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	22.9	20.4
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.2	3.4

El ratio de eficiencia administrativa, medido por la relación entre gastos administrativos y activos y contingentes de 3.4% es ligeramente superior al nivel registrado en diciembre de 2011 (3.2%).

Análisis de rentabilidad

A marzo de 2012, los bancos comerciales obtuvieron utilidades por 30.3 millones de dólares estadounidenses, superior al resultado de similar período de la gestión anterior, que fue de 22.8 millones de dólares estadounidenses.

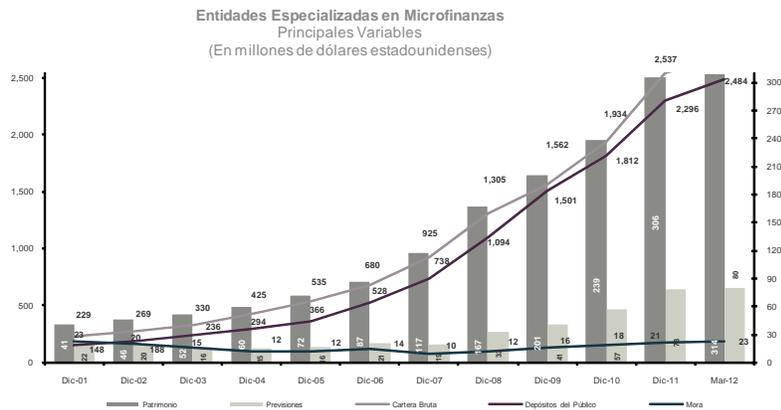
Los resultados obtenidos se expresan en indicadores de rendimiento financiero altamente favorables, ROA 1.2% y ROE 16%. La contribución de los ingresos por otros servicios son el 27% del margen operativo, es decir, la suma del margen financiero (ingresos financieros netos de gastos financieros) e ingresos por otros servicios (netos de gastos).

BANCOS COMERCIALES Ratios de Rentabilidad (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Mar-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.4	1.2
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	19.0	16.0
Margen Financiero / Ingresos Financieros	81.31	82.2
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	65.5	66.8
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	34.9	27.0

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

2.3 Entidades especializadas en microfinanzas

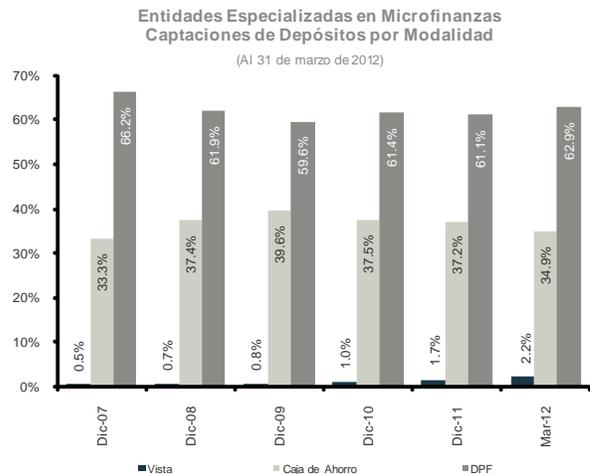
En el primer trimestre de la gestión 2012, las entidades especializadas en microfinanzas han continuado con el ritmo creciente de sus operaciones de colocaciones de créditos y de depósitos, acompañado de un adecuado nivel patrimonial y buen desempeño financiero.



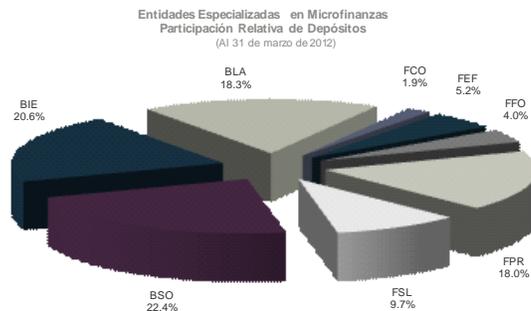
Depósitos del Público

Los depósitos del público se situaron en 2,484 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 188 millones de dólares estadounidenses, siendo un 8.2% superior al saldo observado a la finalización de la gestión pasada.

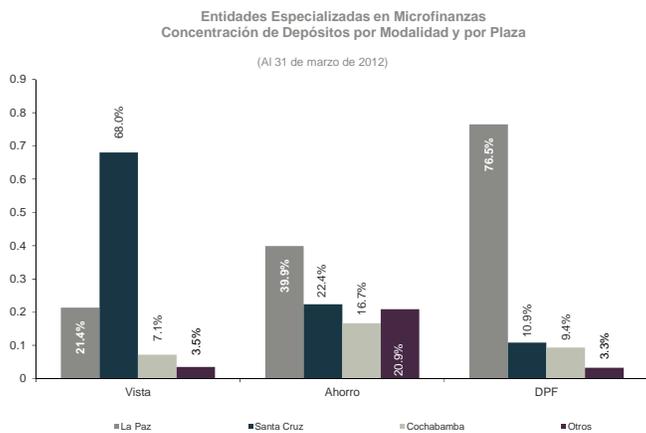
Los depósitos a plazo fijo constituyen la modalidad más importante dentro de las captaciones del público, con una participación de 62.9%; siguiendo en orden de importancia, los depósitos en caja de ahorro con 34.9% y los depósitos a la vista con 2.2%.



De las 8 entidades que integran las entidades especializadas en microfinanzas, cuatro concentran el 79.2% del total de los depósitos del público: Banco Solidario, Banco para el Fomento a las Iniciativas Económicas, Banco Los Andes y Fondo Financiero Privado PRODEM S.A., registrando una participación de 22.4%, 20.6%, 18.3% y 18%, respectivamente.

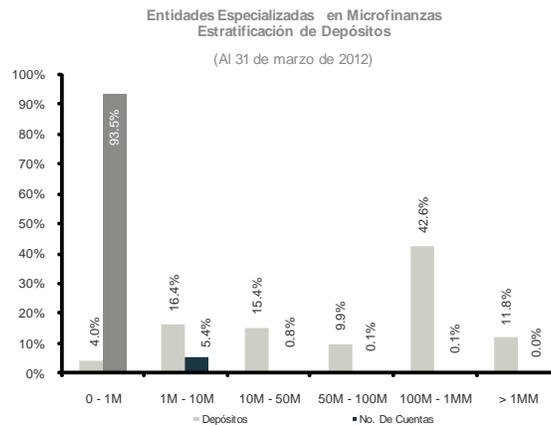


El departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público en las diferentes modalidades con 62.5% del total, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 16.1% y Cochabamba con 11.9%.



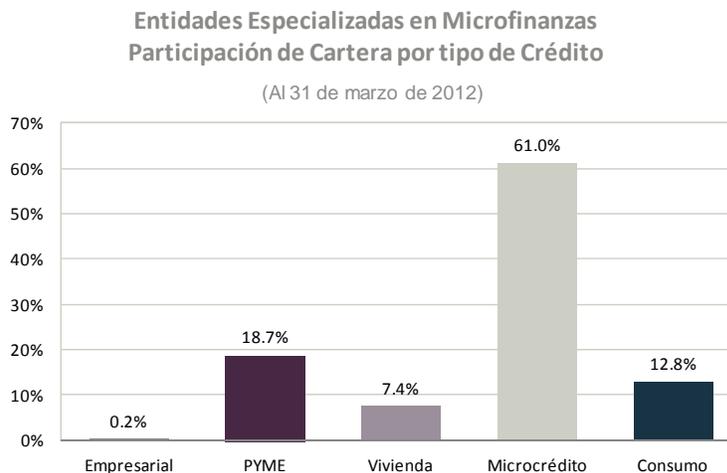
Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz se constituye en la principal plaza para los depósitos a plazo fijo (76.5%) y en caja de ahorros (39.9%), mientras que Santa Cruz es el líder en la captación de depósitos a la vista (68%).

La estratificación de depósitos del público muestra que el 20.4% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, concentrado en el 98.9% del total de cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 25.3% del total de los depósitos, y corresponde al 0.9% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, constituyen el 54.3% del total de los depósitos y corresponden a 0.2% del número total de cuentas de depósitos.



Cartera de créditos

La cartera de créditos de 2,679 millones de dólares estadounidenses es mayor en 142 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2011, que corresponde a un incremento de 5.6%.



Concordante con el tipo de mercado que atienden las entidades especializadas en microfinanzas, el microcrédito constituye el nicho principal de estas entidades con un nivel de participación de 61% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 18.7%. Los créditos de consumo, de vivienda y empresariales representan el 12.8%, el 7.4% y el 0.2% del total, respectivamente.

El 68% de la cartera de créditos PYME, empresarial y microcrédito, corresponde al sector no productivo y 32% al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes son los otorgados al rubro de comercio

con 42.9% del total de la cartera, mientras que en el sector productivo, la industria manufacturera tiene el 13.2% de la cartera de créditos total.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-11					Mar-12				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	630.4	31.2%	5.1	28.0%	0.8%	683.6	32.0%	5.6	28.7%	0.8%
Agropecuario	158.5	7.9%	1.3	7.1%	0.8%	178.5	8.3%	1.5	7.8%	0.9%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.5	0.0%	0.0	0.1%	4.2%	0.3	0.0%	0.0	0.0%	1.8%
Minería	9.3	0.5%	0.1	0.4%	0.7%	9.8	0.5%	0.0	0.2%	0.5%
Industria manufacturera	269.2	13.3%	2.6	14.6%	1.0%	282.4	13.2%	2.9	14.6%	1.0%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.5	0.0%	0.0	0.2%	7.7%	0.6	0.0%	-	0.0%	0.0%
Construcción	192.4	9.5%	1.0	5.6%	0.5%	211.9	9.9%	1.2	6.0%	0.6%
Sector no productivo	1,387.4	68.8%	13.1	72.0%	0.9%	1,454.8	68.0%	13.9	71.3%	1.0%
Comercio	871.3	43.2%	8.2	45.2%	0.9%	917.2	42.9%	9.0	46.1%	1.0%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	145.2	7.2%	0.7	3.9%	0.5%	165.3	7.7%	0.7	3.6%	0.4%
Servicios sociales comunales y personales	54.3	2.7%	0.9	4.8%	1.6%	57.2	2.7%	0.9	4.8%	1.7%
Intermediación financiera	2.4	0.1%	0.1	0.3%	2.4%	2.5	0.1%	0.1	0.3%	2.5%
Otras actividades de servicios	314.2	15.6%	3.2	17.7%	1.0%	312.6	14.6%	3.2	16.4%	1.0%
Total	2,017.8	100.0%	18.1	100.0%	0.9%	2,138.3	100.0%	19.6	100.0%	0.9%

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

El 81.2% de la cartera se concentra en los estratos inferiores a 30,000 dólares estadounidenses, aspecto que responde a las características propias de los prestatarios y nicho de mercado atendido por estas entidades financieras.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11					Mar-12				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	14.9	0.6%	-	0.0%	0.0%	14.8	0.6%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,001	119.7	4.7%	0.1	0.5%	0.1%	126.3	4.7%	0.1	0.5%	0.1%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	337.2	13.3%	0.9	4.3%	0.3%	363.5	13.6%	0.9	4.3%	0.3%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	586.9	23.1%	2.6	12.2%	0.4%	624.4	23.3%	2.6	12.2%	0.4%
Menores a US\$ 10,000	1,477.9	58.3%	17.8	83.0%	1.2%	1,549.7	57.9%	17.8	83.0%	1.1%
Total	2,536.7	100.0%	21.5	100.0%	0.8%	2,678.7	100.0%	21.5	100.0%	0.8%

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 314 millones dólares estadounidenses es superior en 8 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2011.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-11	Mar-12
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	11.7	12.4
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.3)	(6.6)
	(18.5)	(18.0)

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 12.4%, índice de capitalización que muestra márgenes que permitiría sostener un mayor crecimiento de activos. La totalidad de las EMF mantienen un CAP superior al 10%, límite legal que mide la suficiencia del patrimonio neto como porcentaje de los activos ponderados por riesgo.

La previsión específica constituida es mayor a la cartera en mora, lo cual muestra una baja posición de riesgo patrimonial, tal como se puede verificar en el indicador que mide el compromiso patrimonial que alcanza a -6.6%, el cual surge de la relación entre cartera en mora menos la previsión específica sobre el patrimonio.

Calidad de activos

La cartera en mora de 23 millones de dólares estadounidenses, es mayor en 2 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2011. El índice de mora alcanza a 0.9% y la cartera crítica (los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F) 0.9% de la cartera. Estos porcentajes no presentan diferencia significativa debido a que para los préstamos masivos, entre los que se encuentra el microcrédito, la calificación de riesgo está determinada por días mora.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-11	Mar-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0.8	0.9
Cartera crítica / Cartera Bruta	0.9	0.9
Previsión Específica / Cartera en Mora	204.5	189.3
Previsión Específica / Cartera Crítica	187.2	181.1

La cartera clasificada en categorías de calificación de riesgo A, B y C constituye el 99.1% del total de la cartera de créditos, reflejando una elevada proporción de cartera productiva generadora de ingresos financieros.

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

Análisis de liquidez

La liquidez total alcanza a 778.6 millones de dólares estadounidenses, y está distribuida en 65.9% por disponibilidades y 34.1% por inversiones temporarias.

La liquidez representa el 22.1% del total de los activos, el 24.2% de los pasivos y el 78.1% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). La proporción de liquidez que mantienen las entidades especializadas en microfinanzas, permitiría enfrentar sin dificultad posibles situaciones adversas originadas en el entorno económico.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-11	Mar-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	72.3	78.1
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.6	24.2

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan 17.5% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 82.5% de los activos y contingentes, lo cual se refleja en el buen desempeño financiero de estas entidades, como resultado de este elevado nivel de activos generadores de ingresos, entre los que se encuentra la cartera de créditos e inversiones financieras.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-11	Mar-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	15.5	17.5
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	9.2	8.4

Los gastos administrativos constituyen el 8.4% de los activos y contingentes, inferior al indicador registrado en diciembre de 2011.

Análisis de rentabilidad

A marzo 2012, las utilidades obtenidas por las EMF son de 17.2 millones de dólares estadounidenses, e inciden en indicadores de rentabilidad altamente favorables, ROA y ROE, de 2% y 22.2%, respectivamente.

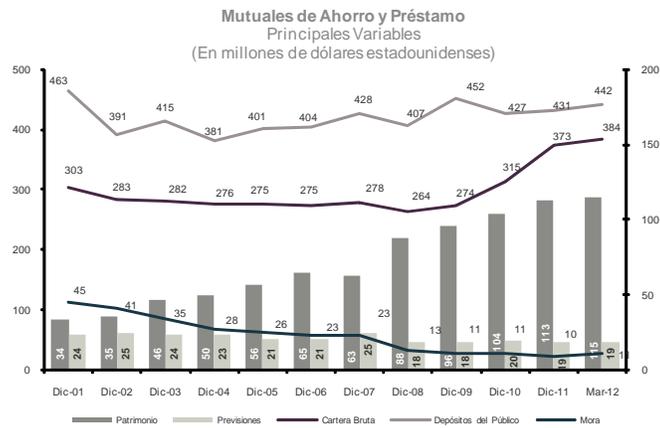
ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Mar-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	2.4	2.0
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	26.4	22.2
Margen Financiero / Ingresos Financieros	83.4	82.5
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	66.6	69.1
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.8	6.7

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

La contribución de los ingresos por otros servicios alcanza a 6.7% del margen operativo, que resulta de la suma del margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros) e ingresos por otros servicios (ingresos netos de gastos).

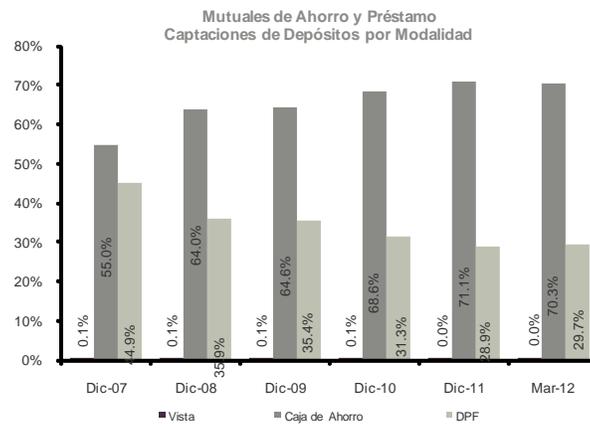
2.4 Mutuales de Ahorro y Préstamo

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



Depósitos del público

Los depósitos del público de 442 millones de dólares estadounidenses, superan en 11 millones al saldo registrado a final del año anterior.

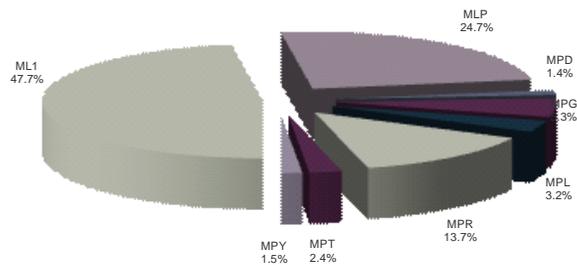


Los depósitos en caja de ahorros destacan como la modalidad con mayor incidencia respecto al total de los depósitos, con una participación de 70.3%, menor a la proporción registrada al finalizar la gestión pasada, 71.1%.

El 72.4% del total de los depósitos se concentra en dos mutuales: Mutual La Primera con una participación de 47.7% y Mutual La Paz con 24.7%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 14%.

Mutuales de Ahorro y Préstamo
Participación Relativa de Depósitos

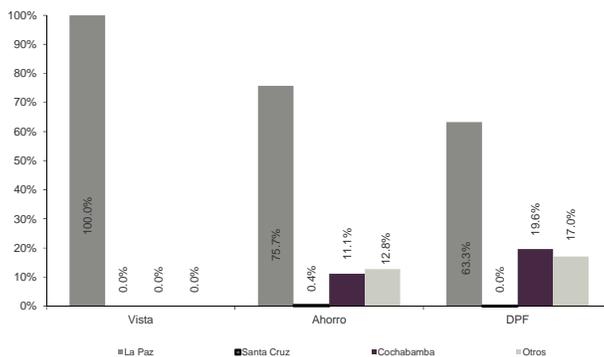
Al 31 de marzo de 2012



Las captaciones del público por plaza, destacan el liderazgo del departamento de La Paz con 72% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 13.7% y el restante 14.3% se encuentra distribuido entre los demás departamentos.

Mutuales de Ahorro y Préstamo
Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza

Al 31 de marzo de 2012

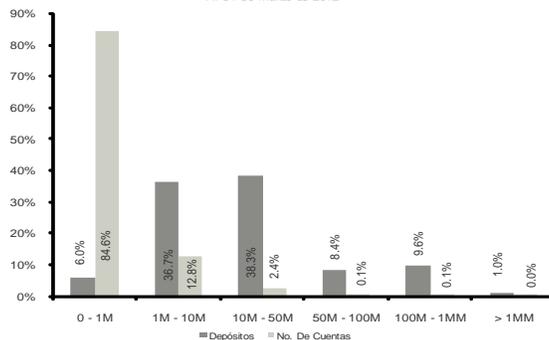


La mayor proporción de los depósitos en las diferentes modalidades - caja de ahorro y DPF-, se ubica en el departamento de La Paz, con participación de 75.7% y 63.3%, respectivamente.

Los depósitos estratificados por monto muestran que el 42.7% del total se encuentra constituido en los rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 97.4% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 46.7% del total de depósitos y corresponde al 2.5% del número total de cuentas, mientras que el estrato de depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 10.6%, y pertenece 0.1% del número total de cuentas.

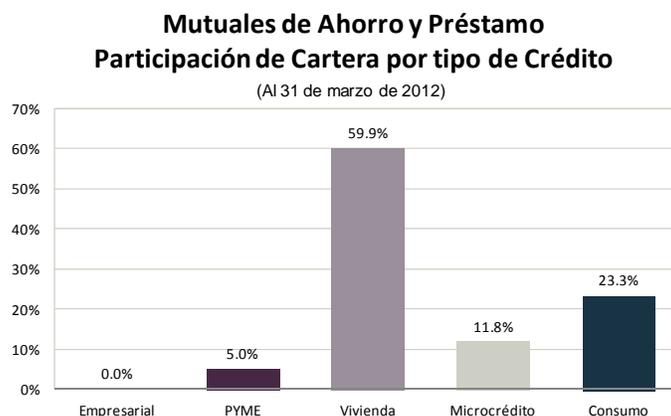
Mutuales de Ahorro y Préstamo
Estratificación de Depósitos

Al 31 de marzo de 2012



Cartera de créditos

La cartera de créditos se sitúa en 383.9 millones de dólares estadounidenses y muestra un aumento de 10.6 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2011, equivalente a 2.8% de aumento porcentual.



En correspondencia con el objetivo de negocio de las mutuales, los créditos de vivienda representan un 59.9% del total de la cartera de créditos, los préstamos de consumo 23.3%, los microcréditos 11.8%, los créditos PYME 5.04% y los créditos empresariales no son relevantes.

La distribución de las colocaciones por departamentos muestra una fuerte participación del departamento de La Paz con 70.1% del total de la cartera de créditos del sistema mutual, el departamento de Cochabamba 13.5%, mientras que el 16.4% restante se encuentra fuera del eje central.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Mar-12	%	Variación Mar-12-Dic-11	Cartera en mora Mar-12	IM
Santa Cruz	-	0.0%	-	-	-
La Paz	269.3	70.1%	11.1	8.7	3.2%
Cochabamba	51.7	13.5%	(0.9)	0.6	1.1%
Resto	62.9	16.4%	0.5	1.4	2.3%
Total	383.9	100%	10.7	11	2.8%

La estratificación de cartera por monto, muestra que la mayor cantidad de préstamos corresponden al estrato ubicado entre 30 y 100 mil dólares estadounidenses con una participación de 41%, y un índice de mora de 2.6%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 30.8% y un índice de mora de 2.3%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11		Dic-11			Mar-12		Mar-12		IM
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	
Mayores a US\$ 500,001	4.8	1.3%	0.6	8.3%	13.5%	5.6	1.5%	0.6	5.8%	11.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,00	56.9	15.2%	1.3	13.6%	2.3%	59.4	15.5%	1.3	11.8%	2.1%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	150.3	40.3%	3.9	38.4%	2.6%	157.2	41.0%	4.1	38.2%	2.6%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	117.2	31.4%	2.2	24.1%	1.9%	118.2	30.8%	2.8	25.8%	2.3%
Menores a US\$ 10,000	44.1	11.8%	1.6	15.6%	3.6%	43.4	11.3%	2.0	18.4%	4.5%
Total	373.3	100%	9.7	100%	2.6%	383.9	100%	10.7	100%	2.8%

En términos de volumen, la mayor parte de las colocaciones de los créditos PYME, empresarial y microcrédito, se han otorgado al sector no productivo con 65.1% del total, mientras que el 34.9% a la cartera

dirigida al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes corresponden a los concedidos a servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler con 39.9% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con una participación de 31.4% del total, sector que presenta un índice de mora de 8.1%.

MUTUALES DE AHORRO Y CRÉDITO CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)											
Actividad	Dic-11					Mar-12					
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	
Sector productivo	21.8	34.8%	1.7	73.1%	7.6%	22.6	34.9%	1.7	72.2%	7.3%	
Agropecuario	0.1	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%	
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	0.0%	-	0.0%	NA	-	0.0%	-	0.0%	NA	
Minería	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%	
Industria manufacturera	2.2	3.5%	0.0	0.9%	0.9%	2.2	3.3%	0.0	0.5%	0.6%	
Producción y distribución de energía eléctrica	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.1	0.1%	-	0.0%	0.0%	
Construcción	19.6	31.2%	1.6	72.2%	8.4%	20.3	31.4%	1.6	71.6%	8.1%	
Sector no productivo	40.8	65.2%	0.6	26.9%	1.5%	42.1	65.1%	0.6	27.8%	1.5%	
Comercio	7.9	12.6%	0.0	1.6%	0.5%	8.6	13.2%	0.0	1.5%	0.4%	
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	25.5	40.6%	0.6	24.6%	2.2%	25.8	39.9%	0.6	25.8%	2.3%	
Servicios sociales comunales y personales	1.3	2.1%	0.0	0.1%	0.2%	1.3	2.1%	0.0	0.2%	0.4%	
Intermediación financiera	0.4	0.6%	-	0.0%	0.0%	0.4	0.5%	-	0.0%	0.0%	
Otras actividades de servicios	5.8	9.3%	0.0	0.6%	0.2%	6.0	9.3%	0.0	0.4%	0.1%	
Total	62.7	100.0%	2.3	100.0%	3.6%	64.7	100.0%	2.3	100.0%	3.5%	

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

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El patrimonio contable que alcanza 115 millones de dólares estadounidenses, aumentó en 2 millones de dólares estadounidenses, como resultado de la reinversión de las utilidades, en razón a la naturaleza de estas entidades.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-11	Mar-12
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	38.7	37.7
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(7.9)	(6.8)

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanza a 37.7%, superior en casi 4 veces al mínimo de 10% establecido por ley, lo cual permitiría respaldar ampliamente una expansión de las operaciones crediticias. Incide en el CAP de las mutuales el elevado volumen de créditos hipotecarios de vivienda, que posibilita que una proporción elevada de los activos y contingentes pondere 50% de riesgo⁸.

La cartera en mora menos las provisiones específicas representan el 0.5% del patrimonio. Por otra parte, si a dicha relación, se adiciona el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria,

⁸ El coeficiente de ponderación de activos de 50%, se aplica únicamente a los créditos hipotecarios de vivienda, concedidos a personas naturales, individuales y destinadas exclusivamente a la adquisición, construcción, remodelación o mejoramiento de la vivienda ocupada o dada en alquiler (por el deudor propietario), esta ponderación no se aplica a préstamos concedidos a personas colectivas.

se obtiene un valor de -6.8%, debido a que la cartera en mora y los bienes adjudicados están cubiertos con provisiones, aspecto que evidencia el bajo nivel de compromiso patrimonial de las mutuales.

Calidad de activos

La mora alcanza a 11 millones de dólares estadounidenses, importe inferior en 1.3 millones de dólares estadounidenses al alcanzado al cierre de la gestión anterior.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-11	Mar-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.6	2.8
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.4	2.3
Previsión Específica / Cartera en Mora	103.5	94.5
Previsión Específica / Cartera Crítica	113.6	113.1

El índice de mora se sitúa en 2.8%, índice superior al nivel observado en el resto del sistema financiero (bancos comerciales con 2.1%, cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 2.4% y entidades especializadas en microfinanzas con 0.9%).

La cartera en mora está cubierta en un 94.5% por provisiones específicas. Comparativamente con el resto del sistema de intermediación financiera, en las mutuales los niveles de cobertura son menores, debido a que gran porcentaje de la cartera de créditos cuenta con respaldo de garantía hipotecaria de vivienda, cuyo valor es deducido hasta el 50% del saldo del crédito, para efectos de constitución de provisiones.

Análisis de liquidez

La liquidez asciende a 118.3 millones de dólares estadounidenses, equivalente a 20% de los activos, 24.8% de los pasivos y 36% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). Las proporciones de liquidez que mantienen estas entidades, permitirían enfrentar posibles situaciones adversas al entorno económico.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-11	Mar-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	32.8	36.0
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.9	24.8

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos constituyen un 10.3% del total de los activos, que denota un elevado nivel de activos productivos, principal fuente generadora de ingresos.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-11	Mar-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	9.1	10.3
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	3.8	3.7

Los gastos administrativos representan el 3.7% del total de activos y contingentes, no observándose variaciones significativas respecto a diciembre de 2011.

Análisis de rentabilidad

Las mutuales de ahorro y préstamo reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.65% y 8.51%, respectivamente.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Mar-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.5	1.7
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.7	8.5
Margen Financiero / Ingresos Financieros	86.1	81.8
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	75.0	76.5
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.5	7.2

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

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa un 81.8% de los ingresos financieros, de los cuales el 76.5% es absorbido por los gastos administrativos. La contribución de los ingresos generados por comisiones y otros servicios que representan el 7.2% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas

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

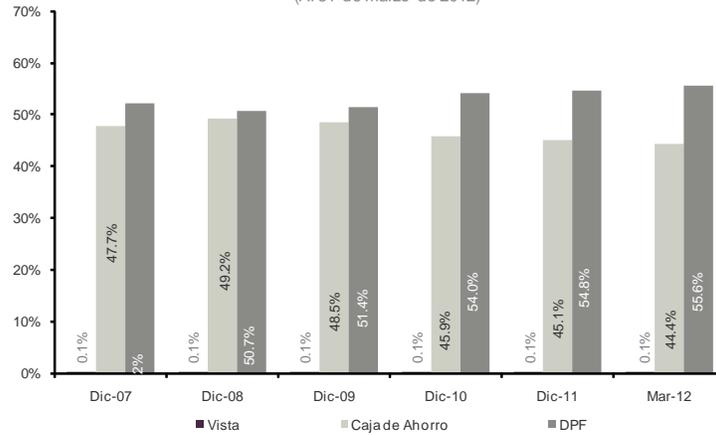


Depósitos del público

Los depósitos del público son de 545 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 4 millones de dólares estadounidenses en relación a diciembre de 2011.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Captaciones de Depósitos por Modalidad

(Al 31 de marzo de 2012)

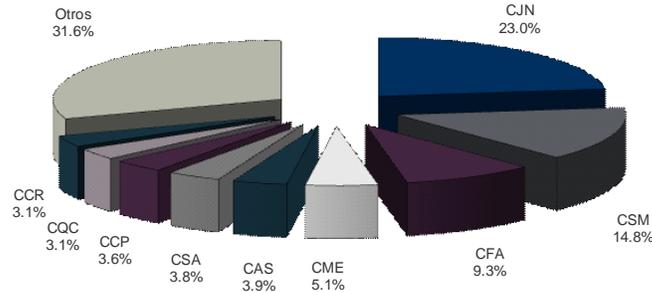


Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 55.6% y los depósitos en caja de ahorro el 44.4%.

El análisis de la participación por entidad muestra que el 52.2% del total de las obligaciones con el público se concentra en las Cooperativas: Jesús Nazareno Ltda., San Martín Ltda., Fátima Ltda. y La Merced Ltda., con 23%, 14.8%, 9.3% y 5.1%, respectivamente. Las 21 cooperativas restantes se distribuyen el mercado, con cuotas de participación individual, en un rango menor a 4%.

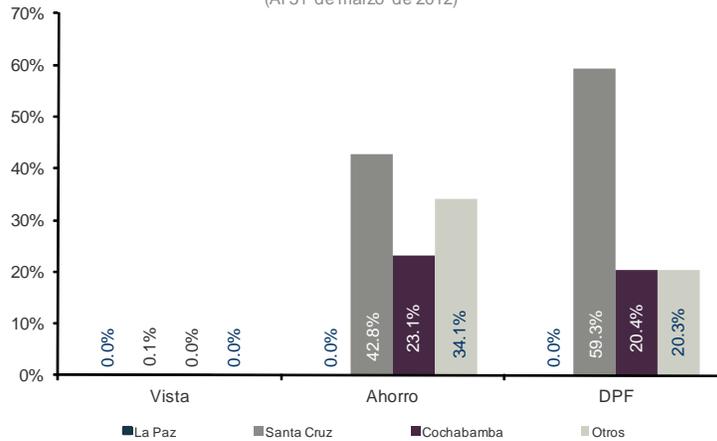
Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Participación Relativa de Depósitos

(Al 31 de marzo de 2012)



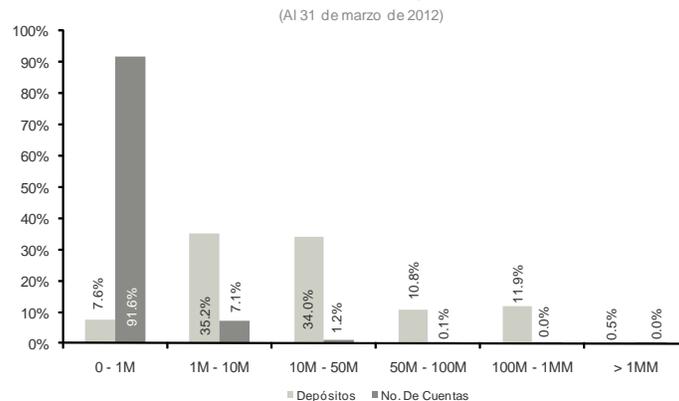
El departamento de Santa Cruz concentra el 42.8% y 59.3% del total de los depósitos en caja de ahorros y a plazo fijo, respectivamente.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas
Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza
 (Al 31 de marzo de 2012)



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

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas
Estratificación de Depósitos
 (Al 31 de marzo de 2012)



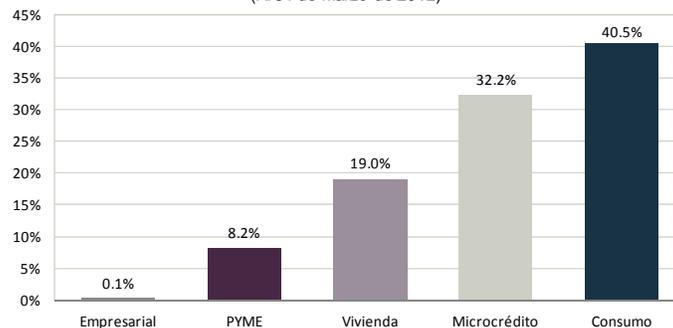
La estratificación de depósitos muestra que el 42.8% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.7% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 44.8% del total y corresponden al 1.3% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 12.4%, y el número de cuentas no es significativo.

Cartera de créditos

La cartera alcanza a 536 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 17 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2011.

Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Participación de Cartera por tipo de Crédito

(Al 31 de marzo de 2012)



Los créditos de consumo representan el 40.5% del total de la cartera, el microcrédito el 32.2%, los préstamos de vivienda el 19%, mientras que los créditos PYME y empresarial son poco significativos, con una participación de 8.2% y 0.1%, respectivamente.

Las colocaciones distribuidas por plaza muestran una mayor presencia en el departamento de Santa Cruz con un 47.3% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 22.9%, y el resto se distribuye fuera del eje central.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Mar-12	%	Variación Mar-12-Dic-11	Cartera en mora Mar-12	IM
Santa Cruz	253.4	47.3%	6.4	8.0	3.2%
La Paz	-	0.0%	-	-	-
Cochabamba	122.7	22.9%	4.2	2.3	1.9%
Resto	159.7	29.8%	6.3	2.3	1.5%
Total	535.8	100.0%	16.9	12.6	2.4%

En cuanto a la estratificación de cartera se refiere, el 49.3% del total se concentra en el estrato menor a 10 mil dólares estadounidenses, con un índice de mora de 3.2%. Es también importante el estrato en el que se encuentran los préstamos otorgados por montos entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses, con una participación de 27.4% del total y un índice de mora de 1.3%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-11					Mar-12				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1.1	0.2%	-	0.0%		1.1	0.2%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	22.6	4.4%	0.8	8.6%	3.7%	24.3	4.5%	0.8	6.6%	3.4%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	92.2	17.8%	1.0	10.5%	1.1%	99.6	18.6%	1.4	11.3%	1.4%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	139.8	27.0%	1.4	14.9%	1.0%	146.7	27.4%	1.9	15.3%	1.3%
Menores a US\$ 10,000	263.2	50.7%	6.4	66.0%	2.4%	264.2	49.3%	8.4	66.7%	3.2%
Total	518.9	100%	9.7	100%	1.9%	535.8	100%	12.6	100%	2.4%

El volumen de préstamos PYME, empresariales y microcrédito, otorgados al sector no productivo representa el 76.4% del total de la cartera, dentro de este grupo, prevalece el crédito al comercio con 49%. Por su parte, el crédito al sector productivo presenta una participación de 23.6%, siendo los rubros agropecuario y de la construcción los que registran mayor participación, con 8.4% y 8.1%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO PYME, EMPRESARIAL Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-11					Mar-12				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	49.6	23.9%	2.9	33.3%	5.9%	51.3	23.6%	1.4	23.4%	2.6%
Agropecuario	17.7	8.6%	-	0.0%	0.0%	18.2	8.4%	0.5	9.4%	3.0%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.0	0.0%	0.0	0.1%	NA	0.0	0.0%	-	0.0%	NA
Minería	0.8	0.4%	0.3	2.9%	32.5%	1.3	0.6%	0.0	0.2%	0.8%
Industria manufacturera	13.2	6.4%	0.0	0.0%	0.0%	13.7	6.3%	0.3	6.0%	2.5%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.5	0.2%	0.3	3.1%	58.1%	0.4	0.2%	0.0	0.0%	0.1%
Construcción	17.4	8.4%	2.4	27.1%	13.6%	17.6	8.1%	0.5	7.9%	2.6%
Sector no productivo	157.6	76.1%	5.8	66.7%	3.7%	165.6	76.4%	4.4	76.6%	2.7%
Comercio	101.6	49.0%	0.3	3.5%	0.3%	106.2	49.0%	3.0	52.5%	2.9%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	18.4	8.9%	0.2	2.1%	1.0%	20.0	9.2%	0.3	4.5%	1.3%
Servicios sociales comunales y personales	2.9	1.4%	0.3	3.8%	11.3%	3.1	1.4%	0.3	4.9%	9.1%
Intermediación financiera	10.8	5.2%	0.4	4.6%	3.8%	11.2	5.1%	0.3	6.0%	3.1%
Otras actividades de servicios	24.0	11.6%	4.6	52.7%	19.2%	25.1	11.6%	0.5	8.7%	2.0%
Total	207.2	100.0%	8.7	100.0%	4.2%	216.9	100.0%	5.8	100.0%	2.7%

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

Análisis de indicadores

Análisis de solvencia

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de las cooperativas de ahorro y crédito abiertas es de 19.9%, revelando un elevado soporte patrimonial que permitiría encarar sin mayor dificultad el crecimiento de las operaciones crediticias.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-11	Mar-12
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	20.0	19.9
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(8.9)	(7.2)
	(21.0)	(19.1)

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -7.2%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -19.1%, que evidencia que la cartera en mora y los bienes adjudicados se encuentran con cobertura total, denotando un bajo nivel de compromiso patrimonial.

Calidad de activos

La cartera en mora es de 13 millones de dólares estadounidenses, mayor en 3 millones al saldo registrado al cierre de 2011. Por su parte, el índice de mora se ubica en 2.4%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-11	Mar-12
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.9	2.4
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.9	2.1
Previsión Específica / Cartera en Mora	189.8	157.0
Previsión Específica / Cartera Crítica	187.8	179.7

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

Análisis de liquidez

La liquidez suma 149.9 millones de dólares estadounidenses y equivalente a 21.5 % de los activos, 25.2% de los pasivos y 60.3% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). Las proporciones de liquidez que mantienen estas entidades, permitirían enfrentar con bastante holgura posibles situaciones adversas al entorno económico.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-11	Mar-12
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	61.2	60.3
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	26.3	25.2

Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos corresponden al 15.4% del total de los activos, situación que denota un elevado nivel de activos productivos, fuente principal de generación de ingresos (cartera de créditos e inversiones).

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-11	Mar-12
Activo Improductivo / Activo + Contingente	15.9	15.4
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	7.0	6.7

Los gastos administrativos representan el 6.7% del total de activos y contingentes promedio, inferior respecto al registrado a diciembre de 2011.

Análisis de rentabilidad

Las cooperativas de ahorro y crédito reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.3% y 8.8%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-11	Mar-12
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.1	1.3
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.6	8.8
Margen Financiero / Ingresos Financieros	79.8	80.1
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	74.4	70.2
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.3	6.2

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

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 80.1% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 70.2% del margen operativo. Asimismo, se observa una disminución de la contribución al margen operativo, de los ingresos generados por comisiones y por otros servicios, que pasó de 7.3% en 2011 a 6.2% en marzo de 2012.

3. Sector Valores

Control de Emisores

Acciones

Al 31 de marzo de 2012, el valor de las acciones inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV) alcanzó a 12,094,937,503 millones de bolivianos y corresponde a 334,070,009 acciones.

Emisión de Bonos en Moneda Nacional

La emisión de bonos vigentes en moneda nacional, efectuada por entidades bancarias y financieras y entidades privadas al 31 de marzo de 2012, alcanzó a una cifra total de 1,558.3 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA NACIONAL Al 31 de marzo de 2012 (En millones de bolivianos)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	1,179.7
Bonos corrientes - Entidades Privadas	378.6
TOTAL	1,558.3

Del total de emisiones vigentes antes mencionado, durante el primer trimestre de la gestión 2012, solo se aprobó una emisión de bonos en moneda nacional, por 34 millones de bolivianos que corresponde a entidades privadas.

Emisión de Bonos en Moneda Extranjera

La emisión de bonos vigentes en moneda extranjera, efectuada por entidades bancarias, financieras y entidades privadas al 31 de marzo de 2012, alcanzó a una cifra total de 516.7 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA EXTRANJERA Al 31 de marzo de 2012 (En millones de dólares estadounidenses)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	84.0
Bonos corrientes - Entidades Privadas	432.7
TOTAL	516.7

Durante el primer trimestre de la gestión 2012, no existieron solicitudes de emisiones en moneda extranjera por parte de las entidades de intermediación financiera y tampoco de entidades privadas.

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

Durante el primer trimestre de la gestión 2012 no se registraron nuevas emisiones de bonos en UFV, por lo que las emisiones vigentes mantienen el monto registrado al cierre de la gestión 2011 de 1,645 millones de UFV.

EMISIONES AUTORIZADAS BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 31 de marzo de 2012 (Expresado en millones de bolivianos indexados a la UFV)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Privadas	1,645.0
TOTAL	1,645.0

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

Durante el primer trimestre de la gestión 2012 no se registraron nuevas emisiones de bonos en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense, por lo que la única emisión vigente (de entidades privadas) mantiene el monto registrado al cierre de la gestión 2011 equivalente a 70,7 millones de bolivianos.

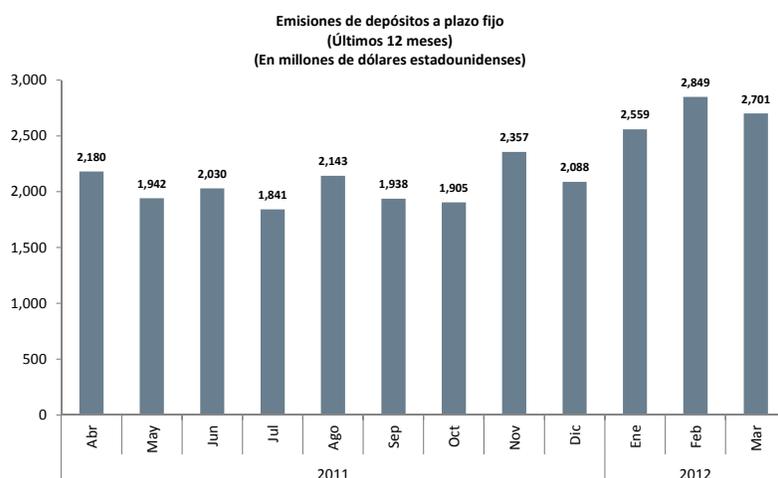
Emisión de Bonos Municipales en Moneda Extranjera

Durante el primer trimestre de la gestión 2012 no se registraron nuevas emisiones de bonos Municipales, por lo que se mantiene el monto registrado al cierre de la gestión 2011, 12 millones de dólares estadounidenses.

Emisión de depósitos a plazo fijo (DPF)

Las emisiones de depósitos a plazo fijo al 31 de diciembre de 2011 suman aproximadamente a 2,088 millones de bolivianos, cifra que incluye emisiones y renovaciones.

Asimismo, al primer trimestre de 2012, las emisiones suman alrededor de 2,701 millones de bolivianos.



Titularización

Al 31 de marzo de 2012, los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos suman un valor de 1,837 millones, de los cuales se encuentran vigentes un monto de 871.5 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE MARZO DE 2012 (Expresado en millones de bolivianos)			
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie
Coboce BISA ST - 002	262.5	262.5	227.3
Hidrobol NAFIBO 016	1,476.4	1,476.4	553.7
Microcredito IFD Nafibo 017	28.0	24.0	20.9
Microcredito IFD BDP ST 021	70.4	70.4	69.6
TOTAL	1,837.3	1,833.3	871.5

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) suman un valor de 33.6 millones de UFV, cuyo monto vigente es de 12.3 millones de UFV.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 31 DE MARZO DE 2012 (En millones de bolivianos indexados a la UFV)			
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie
Inti Nafibo 006	33.6	24.0	12.3
TOTAL	33.6	24.0	12.3

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en moneda extranjera al 31 de marzo del presente, alcanzan a 347 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de estas emisiones supera los cinco años, que determina que el monto autorizado se emita por series. El monto autorizado de las series respectivas suma 344 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente a la fecha es de 116.2 millones de dólares estadounidenses.

**EMISIONES VIGENTES
VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO
AL 31 DE MARZO DE 2012
(En millones de dólares estadounidenses)**

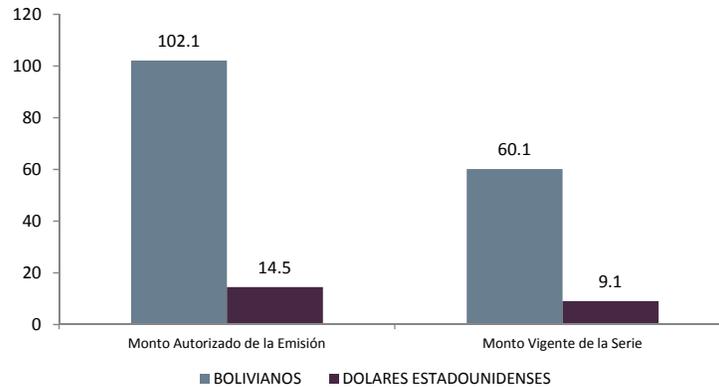
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie
Bisa ST 001	2.8	0.6	0.3
Concordia NAFIBO - 004	1.7	0.6	0.5
Liberty Nafibo 009	30.0	30.0	13.0
Sinchi Wayra Nafibo - 010	156.5	156.5	50.7
Sinchi Wayra Nafibo - 015	156.4	156.4	51.7
TOTAL	347.4	344.2	116.2

Pagarés Bursátiles

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en bolivianos- a la fecha de análisis alcanza a 102.1 millones de bolivianos, de los cuales el monto vigente registra de 60.1 millones de bolivianos. Durante el primer trimestre de 2012, se autorizaron pagarés bursátiles en moneda nacional por 6.9 millones de bolivianos.

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en dólares- alcanza a 14.5 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el saldo vigente es de 9.1 millones de dólares. En el primer trimestre de 2012 se autorizó la emisión de estos instrumentos por un monto de 4.5 millones de dólares estadounidenses.

**Emisiones vigentes
Pagarés bursátiles
(al 31 de marzo de 2012)
(Expresado en millones de bolivianos y dólares estadounidenses)**



Pagarés en mesa de negociación

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

**EMISIONES VIGENTES
PAGARÉS EN MESA DE NEGOCIACIÓN
AL 31 DE MARZO DE 2012
(En dólares estadounidenses)**

CÓDIGO	EMISOR	Monto Vigente \$us	Autorizado	Margen de Endeudamiento
PIN	Panamerican Investments S.A. (*)	-	600,000.00	600,000.00
GYE	Gas y Electricidad S.A.	731,939.88	740,000.00	8,060.12
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	-	330,000.00	330,000.00
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	611,902.63	750,000.00	138,097.37
CAC	Compañía Americana de Construcciones SRL	1,193,835.69	1,423,000.00	229,164.31
MIN	Mercantile Investment Corporation Bolivia S.A.	-	1,000,000.00	1,000,000.00
TOTAL		2,537,678	4,843,000	2,305,322

El registro de emisores de pagarés objeto de transacción en Mesa de Negociación se efectúa a partir de la aprobación del Reglamento del Registro del Mercado de Valores, Resolución Administrativa SPVS-IV- N° 756 de 16 de septiembre de 2005.

Registro del Mercado de Valores

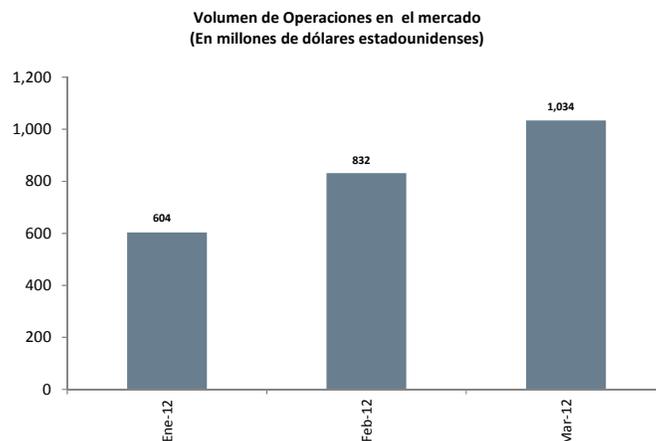
La cantidad de registros en el primer trimestre de la gestión 2012 asciende a un total de 11 Autorizaciones e Inscripciones y 1 adecuación al registro del RMV, las mismas que corresponden al siguiente detalle:

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES AL 31 DE MARZO 2012	
Categorización	Cantidad de registros nuevos
Emisores	1
Contadores Generales	1
Oficiales de Cumplimiento	1
Operadores de Ruedo	4
Representantes Autorizados SAFI	4
Adecuación de Registro Emisor	1
Total	12

Control de Intermediarios e Inversiones

Operaciones del mercado de valores

Al 31 de marzo de 2012, en el mercado de valores se negociaron 2,469 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 2,031 millones de dólares estadounidenses corresponden a negociaciones efectuadas en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, 437 millones de dólares estadounidenses a operaciones Extrabursátiles y 1 millón de dólares estadounidenses a operaciones en Mesa de Negociación.

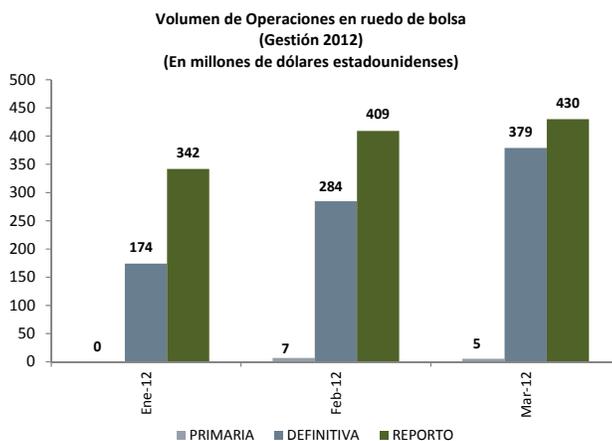


Respecto a marzo de 2011, el crecimiento observado del volumen de operaciones en el ruedo de bolsa es de 95%, en las operaciones extrabursátiles es de 125%, aspecto que denota la creciente expansión del mercado de valores.

Bolsa Boliviana de Valores

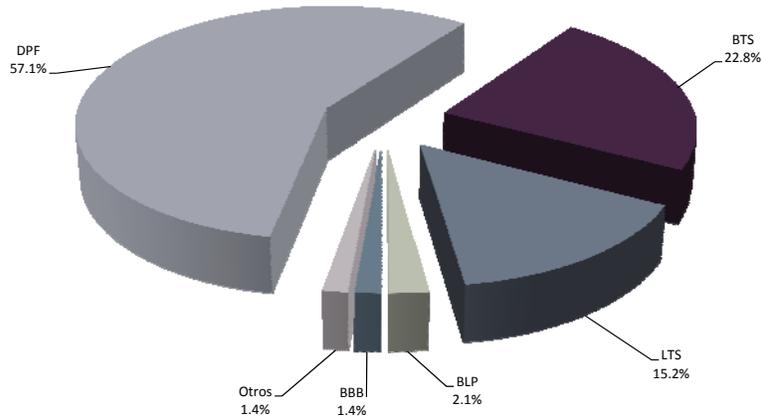
Ruedo de bolsa

En el Ruedo de Bolsa, el saldo acumulado de las transacciones que se llevaron a cabo en los meses del primer trimestre de 2012, se compone de la siguiente manera: Compra Venta definitiva por 837 millones de dólares estadounidenses (41%), Reporto por 1,181 millones de dólares estadounidenses (58%) y Mercado Primario por 12 millones de dólares estadounidenses (1%).



Los valores con mayor volumen de negociación en el ruedo fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 1,161 millones de dólares estadounidenses (57.1%), Bonos del Tesoro con 463 millones de dólares estadounidenses (22.8%) y Letras del Tesoro con 308 millones de dólares estadounidenses (15.2%).

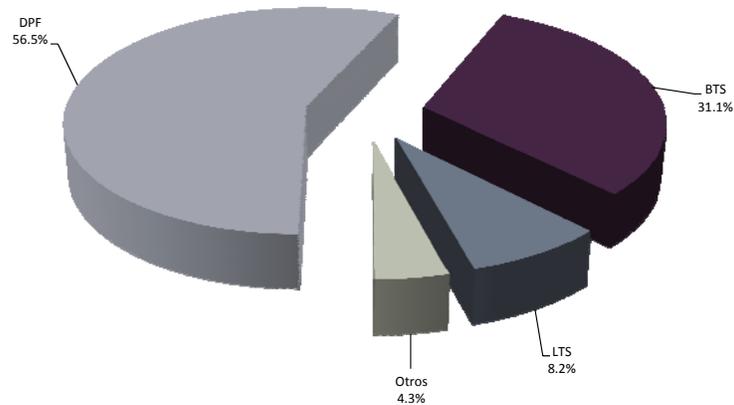
Operaciones en el mercado de valores: Operaciones por tipo de instrumento
Enero - Marzo 2012



Reporto

En las operaciones de reporto los instrumentos con mayor participación fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 667 millones de dólares estadounidenses (57%), Bonos del Tesoro con 367 millones de dólares estadounidenses (31%) y Letras del Tesoro con 96 millones de dólares estadounidenses (8%).

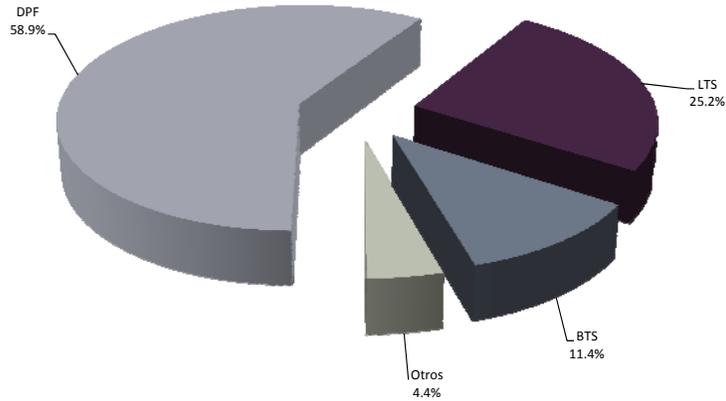
Ruedo de bolsa: Operaciones por tipo de instrumento en reporto
Enero - Marzo 2012



Operaciones de compra y venta definitiva

Las operaciones de compra venta han sido negociadas principalmente en Depósitos a Plazo Fijo con 493 millones de dólares estadounidenses (59%), las Letras del Tesoro con 211 millones de dólares estadounidenses (25%) y los Bonos del Tesoro con 95 millones de dólares estadounidenses (11%).

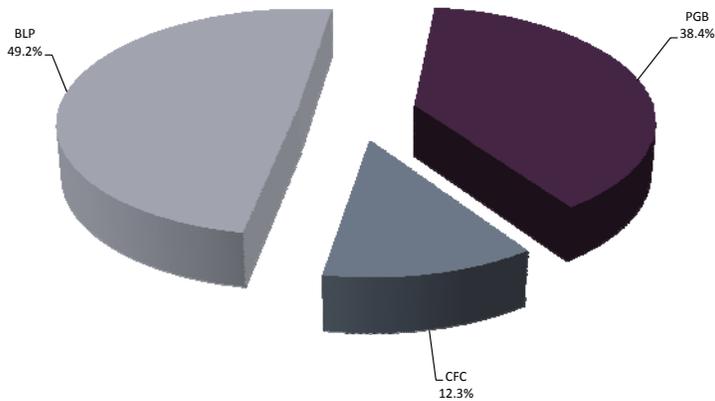
Ruedo de bolsa: Operaciones por tipo de instrumento en compra y venta definitiva
Enero - Marzo 2012



Mercado Primario

El monto negociado al 31 de marzo de 2012 fue de 12.5 millones de dólares estadounidenses, destacando los Bonos a Largo Plazo con 6.1 millones de dólares estadounidenses (49.2%), Pagares Bursátiles con 4.8 millones de dólares estadounidenses (38.4%) y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con 1.5 millones de dólares estadounidenses (12.3%).

Ruedo de bolsa: Operaciones por tipo de instrumento en el mercado primario
Enero - Marzo 2012



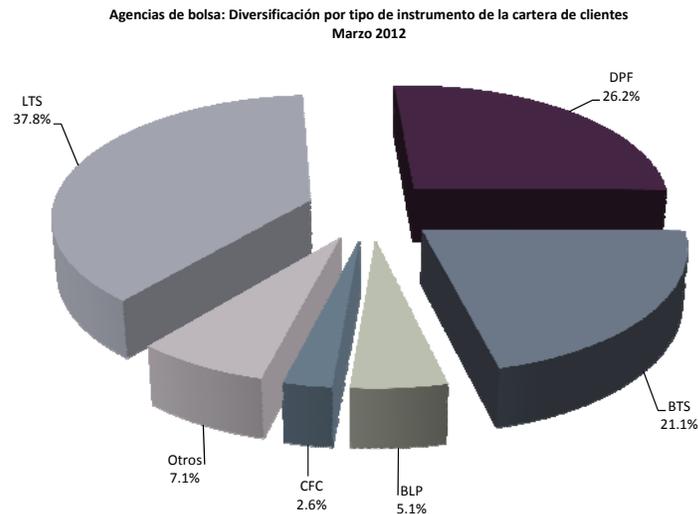
Mesa de Negociación

Se efectuaron transacciones por un total de 1.03 millones de dólares estadounidenses, la totalidad en pagarés. Los meses con mayor volumen de operaciones fueron: febrero y enero con 0.55, y 0.40 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

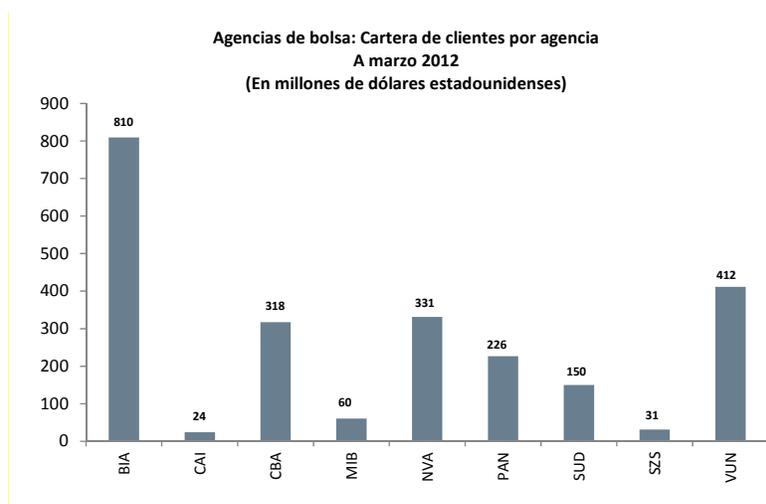
Agencias de Bolsa

Cartera de clientes

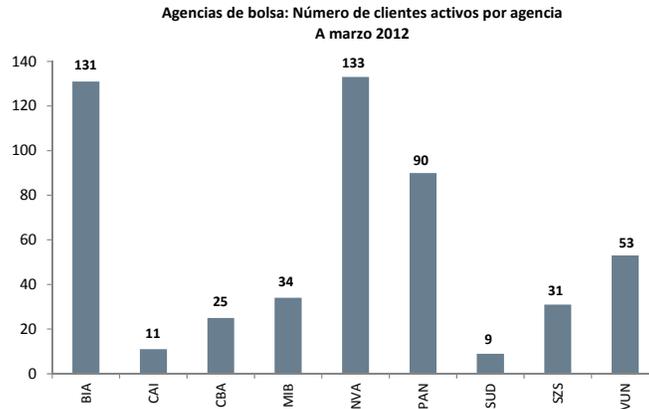
El monto de la cartera de clientes administrada por las agencias de bolsa alcanzó a 2,363 millones de dólares estadounidenses, con un 13% de crecimiento respecto a diciembre de 2011 y está conformada principalmente por: Letras del Tesoro (37.8%), Depósitos a Plazo Fijo (26.2%) y Bonos del Tesoro (21.1%).



Las entidades con mayor cartera de clientes son BISA Agencia de Bolsa S.A. y Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa con 810 y 412 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

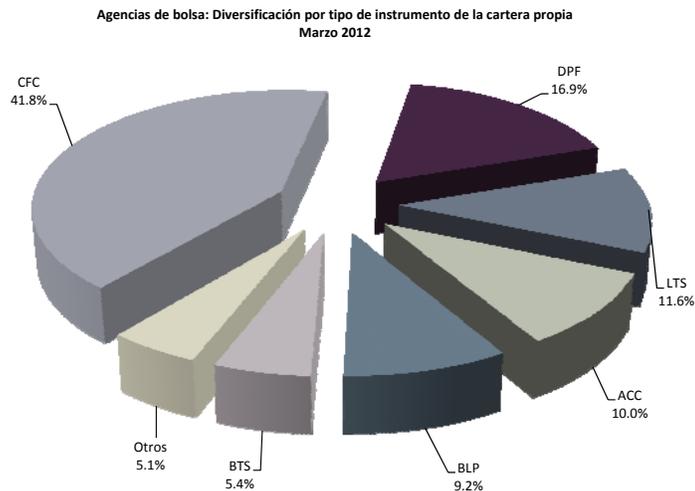


Por su parte, el número de clientes activos alcanzó a 517, menor en 21 al observado en diciembre de 2011. El número mayor se concentra en BNB Valores Agencia de Bolsa S.A., BISA Agencia de Bolsa S.A. y Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa con 133, 131 y 90 respectivamente.



Cartera propia

Al cierre de la gestión que concluye, la cartera propia de clientes es de 16.8 millones de dólares estadounidenses y está conformada principalmente por: Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados (41.8%), Depósitos a Plazo Fijo (16.9%) y Letras del Tesoro General de la Nación (11.6%).

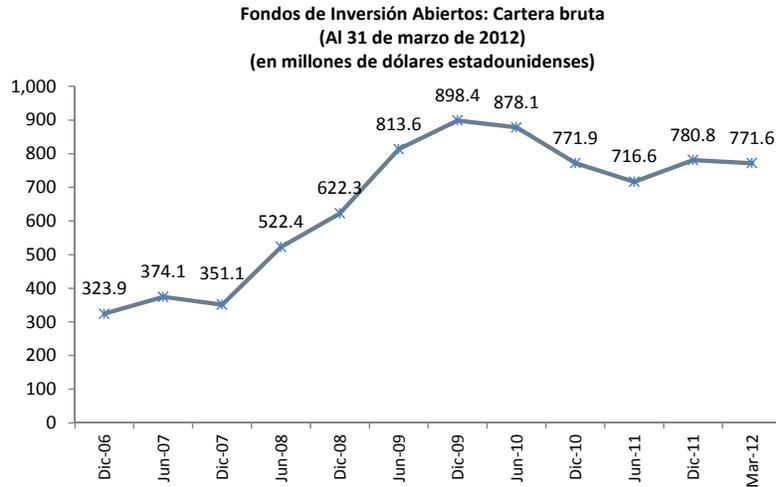


De acuerdo a los estados financieros de las Agencias de Bolsa al 31 de marzo de 2012, éstas cumplieron con lo dispuesto en el inciso e) del artículo 11 de la Resolución Administrativa N° 751, de 8 de diciembre de 2004, referido al capital social mínimo suscrito y pagado de 150,000 dólares estadounidenses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

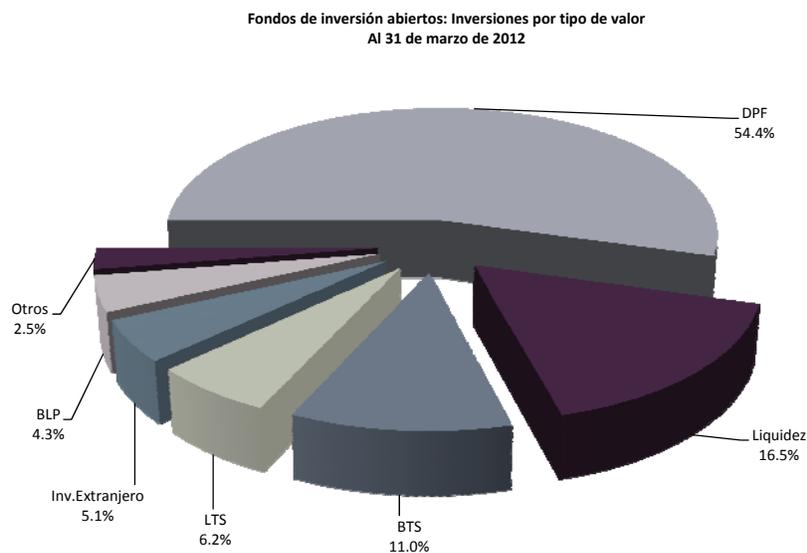
Fondos de Inversión

Cartera de los Fondos de Inversión Abiertos

La cartera de los fondos de inversión abiertos alcanza a 771.6 millones de dólares estadounidenses, inferior en 9.2 millones al saldo registrado en diciembre 2011.



La cartera de los fondos de inversión abiertos en dólares estadounidenses, bolivianos y en bolivianos indexados a la UFV es de 344.47, 401.55 y 25.57 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (54.4%), liquidez (16.5%), Bonos del Tesoro (11.0%), Letras del Tesoro (6.2%), Inversiones en el extranjero (5.1%) y Bonos de Largo Plazo (4.3%).



Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados

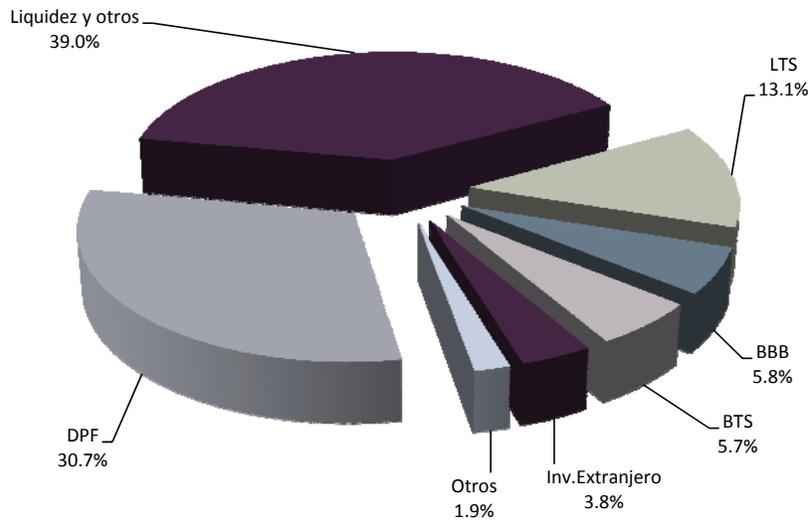
La cartera total de los fondos de inversión cerrados alcanza a 320.6 millones de dólares estadounidenses, explicado en un crecimiento de 3.6 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2011.

Fondos de Inversión Cerrados: Cartera bruta
(Al 31 de marzo de 2012)
(en millones de dólares estadounidenses)



La cartera de los fondos de inversión cerrados está compuesta por 43.5 millones de dólares estadounidenses en -fondos en dólares estadounidenses- y el equivalente a 277.1 millones de dólares en -fondos en bolivianos-. Se compone principalmente de la siguiente manera: Depósitos a Plazo Fijo (30.7%), liquidez (20.0%), Otros (19.0%), Bonos del Tesoro (5.7%), Letras del Tesoro (13.1%) y Bonos Bancarios Bursátiles (5.8%).

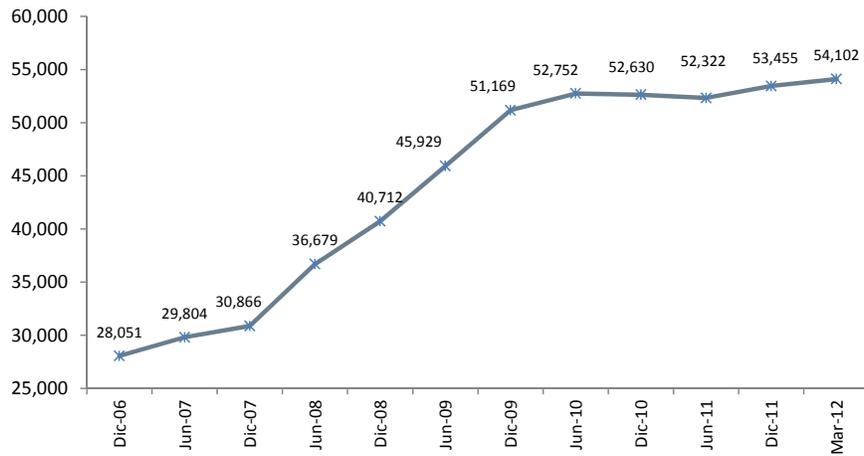
Fondos de inversión cerrados: Inversiones por tipo de valor
Al 31 de marzo de 2012



Participantes

El número de participantes en los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados alcanza a 54,102, con un crecimiento de 1.21% respecto al registro de diciembre 2011.

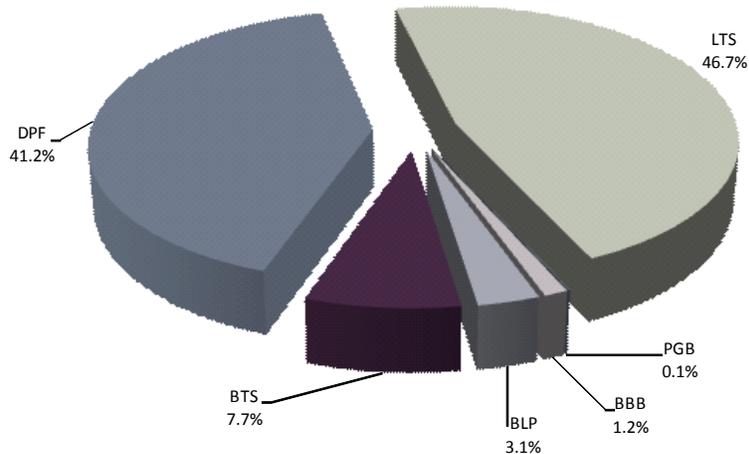
**Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados: Número de participantes
(Al 31 marzo de 2012)**



Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD

Al 31 de marzo de 2012, la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez registra un saldo de 321.7 millones de dólares estadounidenses, destacan como instrumentos más representativos los siguientes: Letras del Tesoro (46.7%), Depósitos a Plazo Fijo (41.2%) y Bonos del Tesoro (7.7%).

**Fondos de Renta Universal de Vejez: Diversificación por instrumento
Al 31 de marzo 2012**



El portafolio del Fondo de Renta Universal de Vejez por emisor, está compuesto por valores emitidos por el estado (54.4%) y por valores emitidos por el sector privado (45.6%).

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

**Fondo de Renta Universal de Vejez: Evolutivo del fondo y de la cartera
(Octubre-2011 a Marzo-2012)
(En millones de dólares estadounidenses)**

