

EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

AL 30 DE JUNIO DE 2016

1. Contexto general

Concluido el primer semestre de 2016 las perspectivas de crecimiento del PIB mundial se revisaron ligeramente a la baja con respecto al mes de abril, pasando de 3.2% a 3.1%. Este nuevo escenario se relaciona con la incertidumbre de los mercados financieros mundiales, especialmente al interior de la Unión Europea luego de la decisión del Reino Unido de abandonar la citada comunidad política y económica.¹

En las economías avanzadas, las perspectivas de crecimiento económico descendieron de 1.9% a 1.8%, en directa relación con las previsiones a la baja para las economías de Estados Unidos, Japón y Reino Unido. La disminución de la inversión en el sector de la energía en Estados Unidos tuvo como resultado un crecimiento más bajo de lo esperado (1.1%) lo que ocasionó que el pronóstico de crecimiento para 2016 baje de 2.4% a 2.2%. El pronóstico de crecimiento esperado para Japón también se redujo de 0.5% a 0.3% debido a la débil demanda interna observada. En el caso del Reino Unido, el citado voto a favor de abandonar la Unión Europea habría repercutido en una baja de la previsión de crecimiento de 1.9% a 1.7%.²

En las economías de mercados emergentes el panorama es diverso, previéndose que el crecimiento de China e India se mantenga en torno a 6.6% y 7.4%, respectivamente. Una política fiscal expansiva y el repunte del mercado crediticio tuvieron efectos favorables en las perspectivas de China; el dinamismo de India siguió siendo significativo, aún con la débil recuperación de los niveles de inversión.³

En un contexto regional afectado mayoritariamente por la baja de los precios de las materias primas, se prevé que al igual que en la gestión anterior, la economía de América Latina y el Caribe muestre una contracción con un pronóstico revisado de -0.4%.

En el ámbito nacional, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas mantuvo la previsión de crecimiento de 5% para la gestión 2016. Cifras oficiales al primer trimestre del 2016 muestran que el producto interno bruto registró un incremento de 4.9% con relación al registrado el primer trimestre de la gestión 2015. Este incremento fue explicado por el mayor dinamismo de las actividades económicas de minería con 10.5%, servicios básicos 7.6%, establecimientos financieros 7.3%, construcción 6.6% y la industria manufacturera 6.6%.

La balanza comercial a junio de 2016 presenta un valor negativo de 618 millones de dólares estadounidenses, debido en gran parte al descenso de los precios internacionales de las materias primas. El valor de las exportaciones a junio de 2016 fue de 3,384 millones de dólares estadounidenses; comparado con el mismo período de la gestión anterior, registra una disminución de 28%. En términos de volumen, en el mismo período de referencia se exportó 5% menos que el año pasado, evidenciando que la caída del valor se debe principalmente a la baja de los precios internacionales de los principales productos de exportación. Por su parte, las importaciones en el primer semestre alcanzaron un valor de 4,002 millones de dólares

¹ Este hecho fue denominado *Brexit*, una abreviatura de dos palabras en inglés, *Britain* (Gran Bretaña) y *exit*, que resume la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

² Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial (julio 2016)

³ Idem

estadounidenses, inferior en 14.6% con relación a similar periodo de 2015 (en términos de volumen se observó una reducción de 0.9%).⁴

En el ámbito monetario, a junio de 2016, la inflación registró una variación acumulada de 2.3% y el tipo de cambio se mantuvo sin variaciones.

Las reservas internacionales netas registraron a junio de 2016 un saldo de 11,609 millones de dólares estadounidenses, inferior en 11.1% con relación al saldo de diciembre de 2015 (13,056 millones de dólares estadounidenses).⁵

Las operaciones de intermediación financiera y del mercado de valores, por su parte, continuaron mostrando un comportamiento favorable.

2. Sistema de intermediación financiera

A junio de 2016, el sistema de intermediación financiera se conformó por 52 entidades cuyos activos totales sumaron 184,275 millones de bolivianos (MM Bs). Los Bancos Múltiples (BMU)⁶ mantienen 89% de los activos con 163,826 MM Bs, los Bancos pyme (BPY) 5% con 9,589 MM Bs, las Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) abiertas 4% con 7,270 MM Bs y las Entidades Financieras de Vivienda (EFV) 2% con 3,590 MM Bs (Tabla 1).

Tabla 1. Número de entidades y total de activos

Tipo de entidad	Número de entidades		Activos	
	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16
BMU	14	14	143,414	163,826
BPY	3	3	8,980	9,589
CAC	26	28	6,336	7,270
EFV	8	7	4,526	3,590
Total	51	52	163,256	184,275

Entre junio 2015 y junio 2016, los activos del sistema de intermediación financiera crecieron en 21,019 MM Bs (12.9% de incremento). El mayor incremento se registró en los BMU (20,412 MM Bs).

La intervención de La Paz Entidad Financiera de Vivienda el 13 de mayo de 2015⁷ y la incorporación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Progreso R.L. como CAC abierta,⁸ fueron dos hechos destacados en el segundo trimestre de la presente gestión.

2.1 Depósitos del público

Los depósitos del público alcanzaron los 139,069 MM Bs al 30 de junio de 2016, correspondiendo en un 89.2% a los BMU, 5.0% a los BPY, 4.0% a las CAC abiertas y 1.8% a las EFV. La tasa de crecimiento de los depósitos del público a 12 meses se situó en 11.8%, inferior al 20.3% registrado en el mismo período de la gestión anterior, pero superior a los niveles observados en la gestión 2011. En las últimas cinco gestiones, los niveles de crecimiento fueron dinámicos, aspecto que se refleja en el notorio incremento del saldo de depósitos del público: los depósitos a junio de 2016 representan 2.1 veces los depósitos registrados en similar período en la gestión 2011 (Gráfico 1).

⁴ Instituto Nacional de Estadística

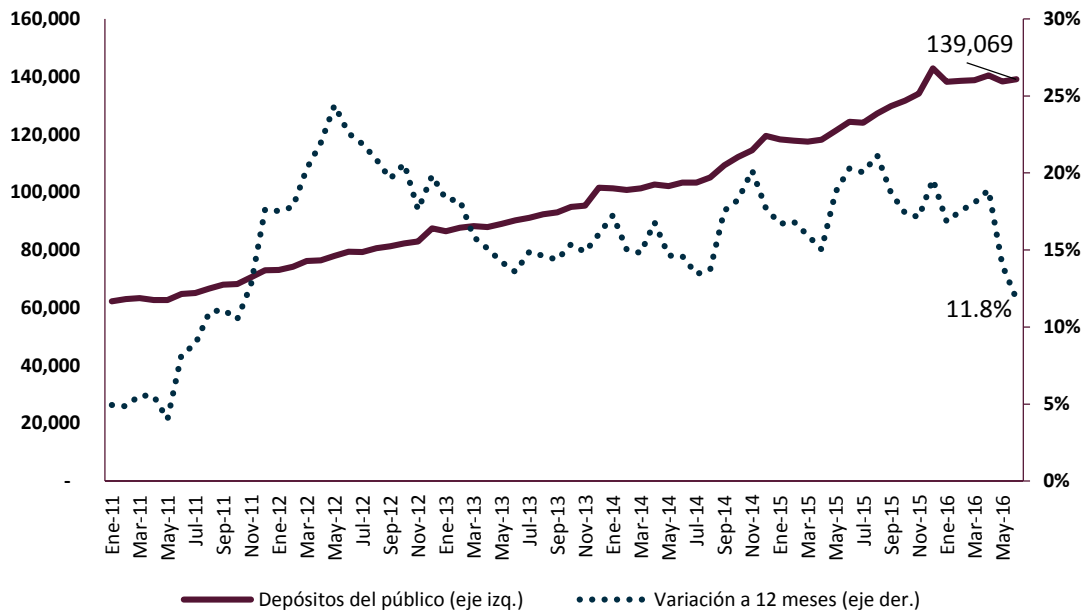
⁵ Banco Central de Bolivia

⁶ Incluye al banco público Unión S.A., toda vez que, sin perjuicio de su condición de banco público está facultado a realizar operaciones y servicios financieros como un banco múltiple.

⁷ Con la finalidad de precautelar los ahorros del público luego de verificarse problemas de gobierno corporativo, ASFI procedió a la intervención de La Paz EFV. Al 30 de abril de 2016, mantenía 1,043 MM Bs en activos.

⁸ La Cooperativa de Ahorro y Crédito Progreso R.L. inició operaciones como CAC abierta el 20 de junio de 2016. El saldo de activos al cierre de junio alcanzó a 234 MM Bs.

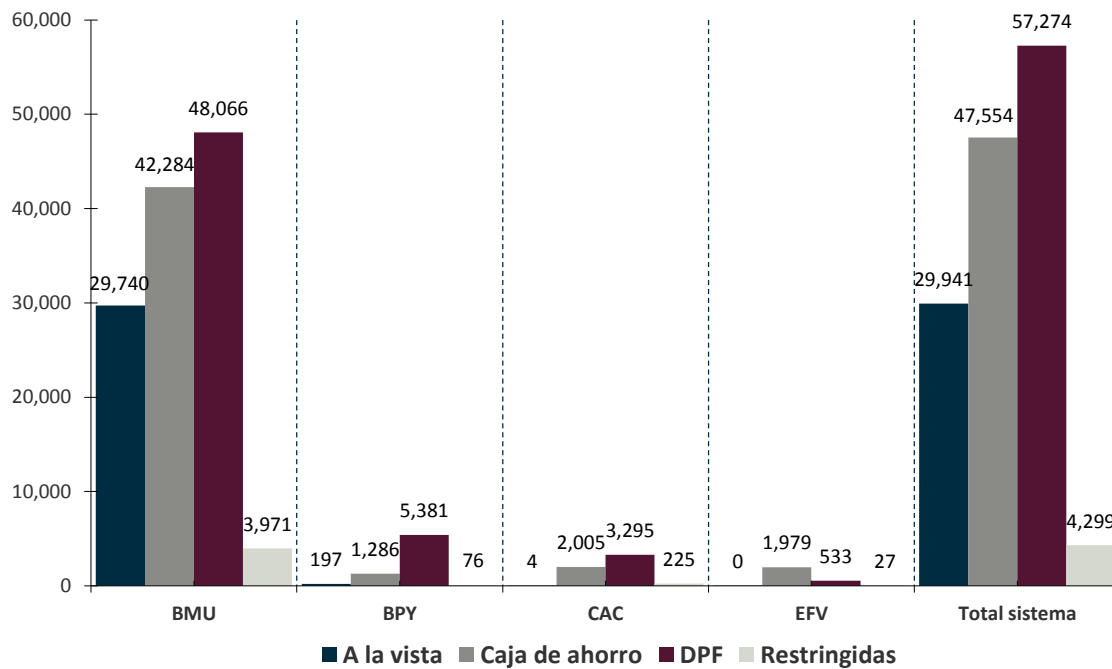
Gráfico 1. Depósitos del público y variación a 12 meses
(en millones de bolivianos y porcentajes)



Los depósitos del público experimentaron una disminución de 3,831 MM Bs (2.7%) con respecto a diciembre de 2015. El descenso de los depósitos del público en el primer semestre se explica por el movimiento de efectivo de empresas para el pago de impuestos y otras obligaciones (principalmente depósitos a la vista y cajas de ahorro) y la disposición de fondos emergentes del pago de salarios hechos efectivos al finalizar cada gestión (principalmente cajas de ahorro).

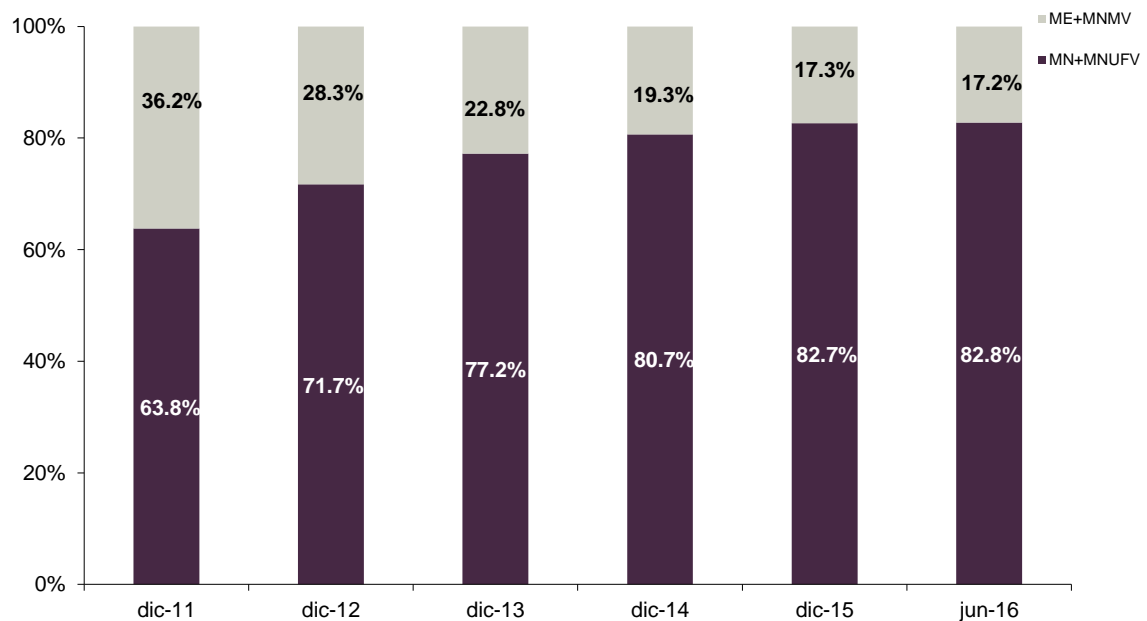
Según modalidad, el 41.2% de los depósitos se concentra en Depósitos a Plazo Fijo (DPF) sumando 57,274 MM Bs, el 34.2% en cajas de ahorro (47,554 MM Bs), el 21.5% en depósitos a la vista (29,941 MM Bs) y 3.1% en depósitos restringidos (4,299 MM Bs, Gráfico 2). Por tipo de entidad, los depósitos de los BMU tienen una estructura algo más diversificada: depósitos en caja de ahorro 34.1%, DPF 38.7% y depósitos a la vista 24.0%; los BPY, en cambio, tienen una estructura de depósitos que se apoya mayoritariamente en DPF (77.5%) y cajas de ahorro (18.5%); en las EFV y CAC, consistente con las características en estos grupos de entidades, los depósitos se concentran principalmente en cajas de ahorro (77.9%) y DPF (59.6%), respectivamente.

Gráfico 2. Depósitos por modalidad y tipo de entidad
(en millones de bolivianos)



Al cierre del primer semestre de gestión, los depósitos del público en moneda nacional y MNUFV alcanzaron a 115,083 MM Bs (82.8% del total) y los depósitos en ME y MNMV a 23,985 MM Bs (17.2% del total). En el segundo trimestre se observó un repunte de la participación de la moneda nacional, logrando superar el nivel alcanzado en diciembre de 2015 (Gráfico 3).

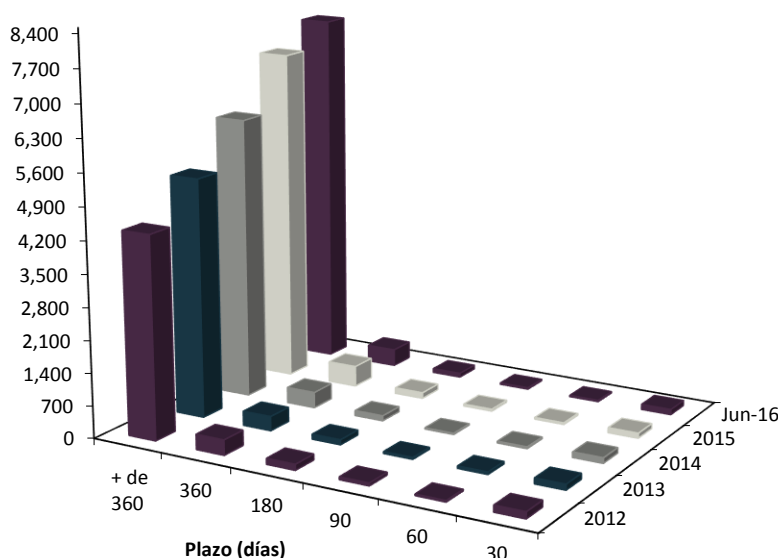
Gráfico 3. Depósitos del público según denominación monetaria
(en porcentajes)



El período de permanencia promedio de los DPF fue de 948 días. Los DPF contratados con plazos iguales o mayores a 360 días representaron el 96.9% del total (Gráfico 4), cifra muy superior a la registrada en la gestión 2006 (alrededor del 50%). Del total de DPF con plazo mayor o igual a un año, 94.1% correspondió a moneda nacional y MNUFV.

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

Gráfico 4. DPF según plazos
(en millones de bolivianos)



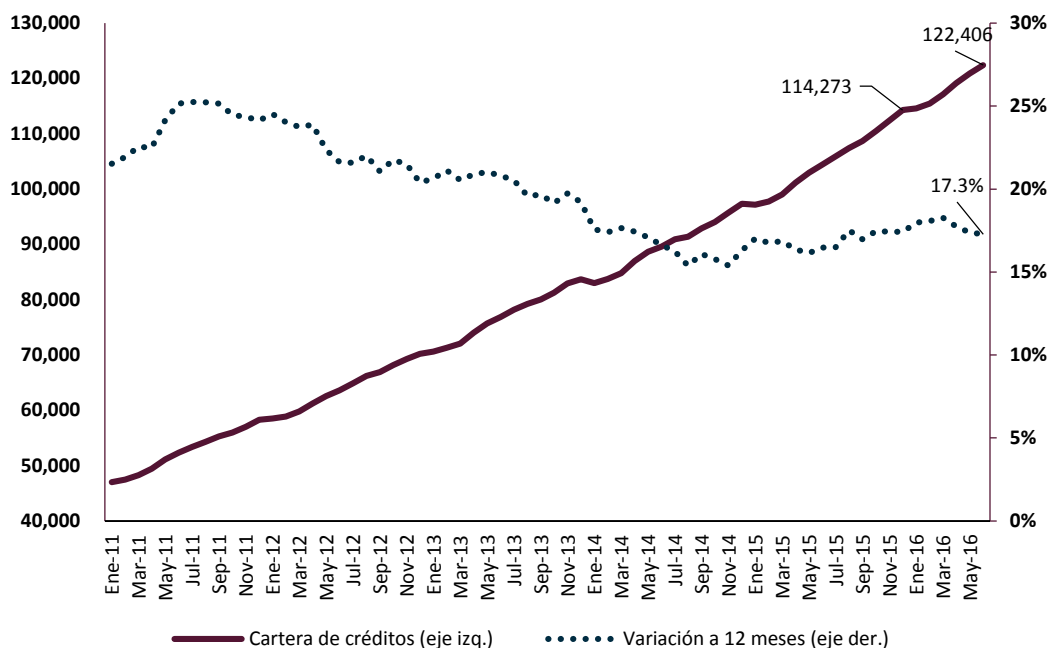
En el marco de sus operaciones como entidad de primer piso el Banco de Desarrollo Productivo – BDP S.A.M. (BDR)⁹ empezó a realizar captaciones a partir de diciembre de 2015; el monto en depósitos al cierre del primer semestre fue de 748 MM Bs, la totalidad en DPF y en moneda nacional; este monto representa el 0.5% de los depósitos de las entidades de intermediación financiera.

2.2 Cartera de créditos

La cartera de créditos del sistema de intermediación financiera sumó 122,406 MM Bs, correspondiendo 87.2% a los BMU, 6.3% a los BPY, 4.4% a las CAC y 2.1% a las EFV. La variación a 12 meses registrada en junio de 2016 se situó en 17.3% y fue superior al 16.5% registrado en similar mes de la gestión anterior. Durante los últimos 5 años las colocaciones mantuvieron una notoria dinámica de crecimiento, representando el saldo a junio de 2016 aproximadamente 2.3 veces el saldo registrado en similar período en la gestión 2011 (Gráfico 5). La cartera total de BDR se situó en 1,719 MM Bs con la siguiente composición: 1,634 MM Bs en operaciones de segundo piso y 85 MM Bs en operaciones de primer piso. La cartera de primer piso del BDR representó aproximadamente 0.07% de la cartera de las entidades de intermediación financiera.

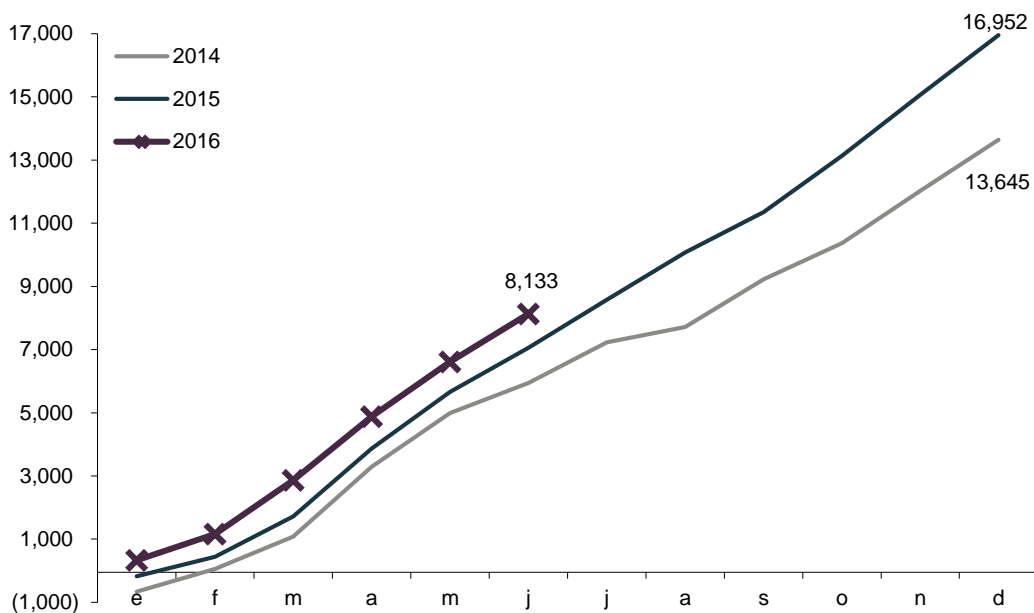
⁹ Mediante Resolución ASFI N° 293/2015, ASFI autorizó al BDR para que efectúe operaciones de primer y segundo piso.

Gráfico 5. Evolución de la cartera de créditos y variación a 12 meses
(en millones de bolivianos y porcentajes)



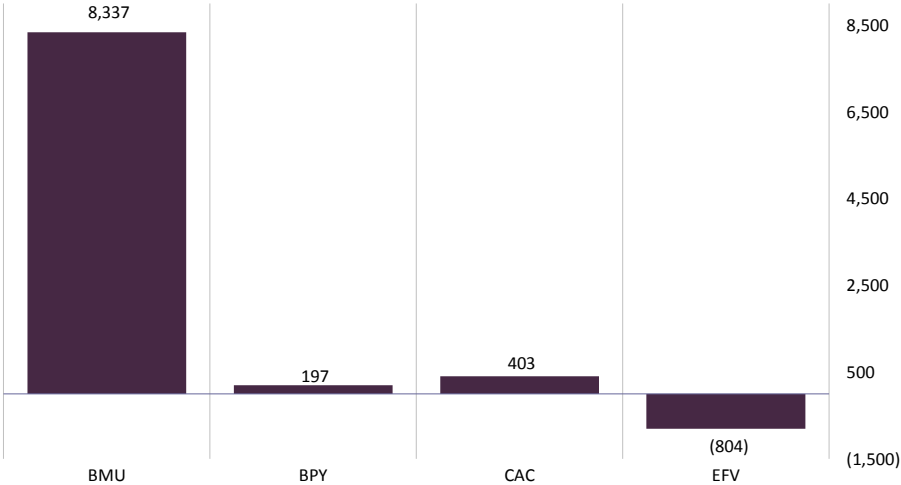
La cartera de créditos se incrementó en 8,133 MM Bs en el primer semestre de 2016, cifra superior a la registrada en similar período de 2015 (7,055 MM Bs). El crecimiento de la cartera de créditos en el primer semestre de 2016 registró una tendencia similar a la observada en las gestiones 2014 y 2015, por lo que se prevé continúe en ascenso en lo que resta de la gestión (Gráfico 6).

Gráfico 6. Variación acumulada de la cartera de créditos
(en millones de bolivianos)



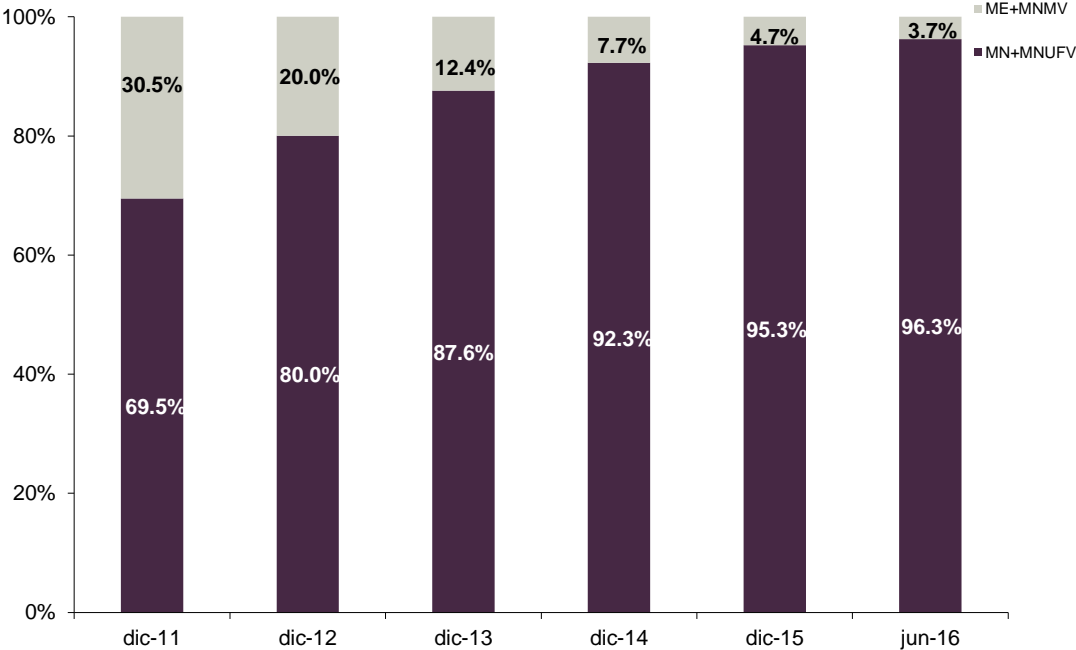
Las colocaciones fueron más dinámicas en los BMU (Gráfico 7). La disminución observada en las EFV se explica por el proceso de intervención de La Paz EFV.

Gráfico 7. Variación acumulada de la cartera por tipo de entidad, jun/16 – dic/15
(en millones de bolivianos)



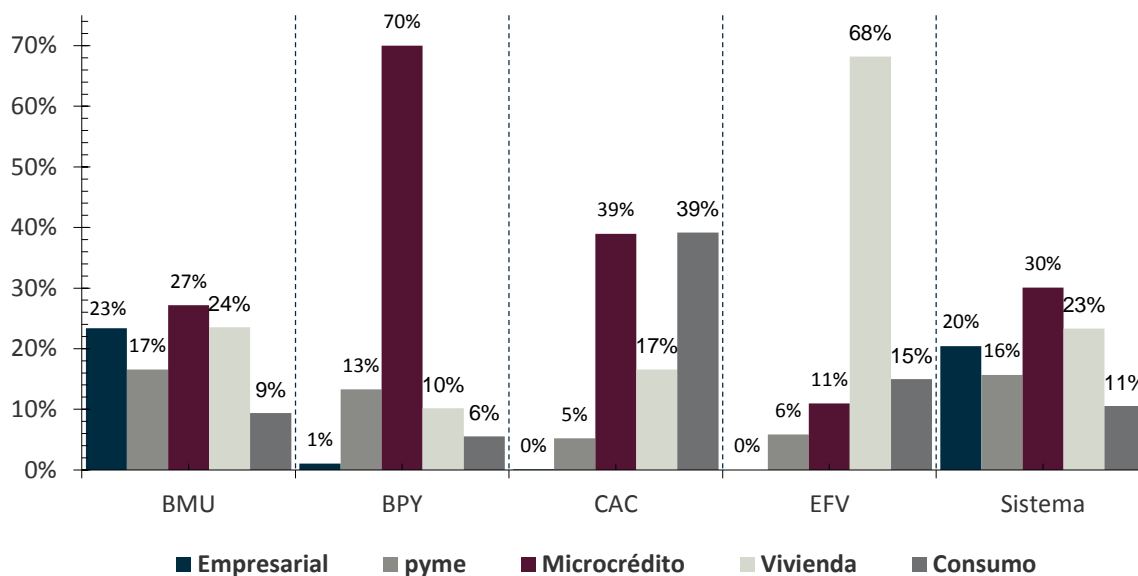
El saldo de la cartera de créditos en moneda nacional y MNUFV representó el 96.3% del total, superior en 1% a la participación registrada en diciembre de 2015. La participación de saldos de cartera en moneda nacional y MNUFV con respecto al total se profundizó en los últimos años, aspecto que se explica por las políticas adoptadas para fortalecer el uso de la moneda nacional (Gráfico 8).

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



Según tipo de crédito, la cartera total del sistema de intermediación financiera se distribuyó de la siguiente manera: microcrédito con 36,790 MM Bs (30%), vivienda con 28,542 MM Bs (23%), empresarial con 24,999 MM Bs (20%), PYME con 19,149 MM Bs (16%) y consumo con 12,926 MM Bs (11%). Por tipo de entidad, destacó la participación de los microcréditos (70%) y créditos de vivienda (68%) en los BPY y EFV, respectivamente; esta participación es consistente con el nicho de mercado en el cual se especializan las citadas entidades (Gráfico 9).

Gráfico 9. Composición de la cartera por tipo de crédito
(en porcentajes)



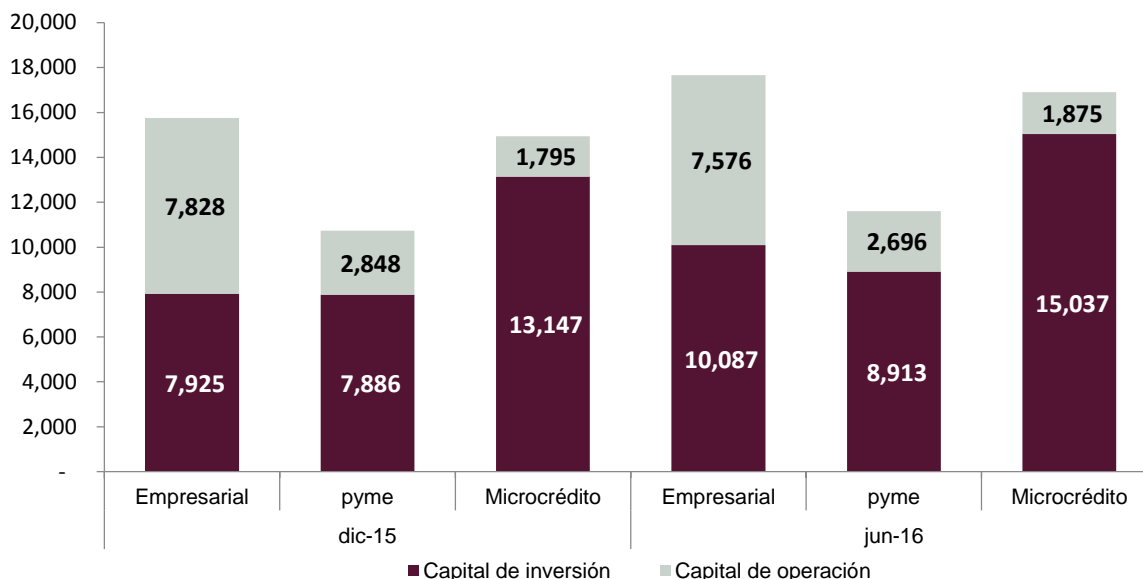
Cartera al sector productivo¹⁰

La cartera de créditos a las empresas (gran empresa, pyme y microempresa) que se destina al sector productivo sumó 46,183 MM Bs, equivalente al 37.7% del total de la cartera.

Las empresas clasificadas como gran empresa, pyme y microempresa demandan financiamiento para capital de inversión en mayor proporción (57%, 77% y 89%, respectivamente). La necesidad de financiamiento para ampliar la capacidad productiva existente, la diversificación de la producción y los nuevos emprendimientos explican el mayor requerimiento de capital de inversión que es utilizado fundamentalmente en infraestructura productiva, maquinaria y equipo (Gráfico 10).

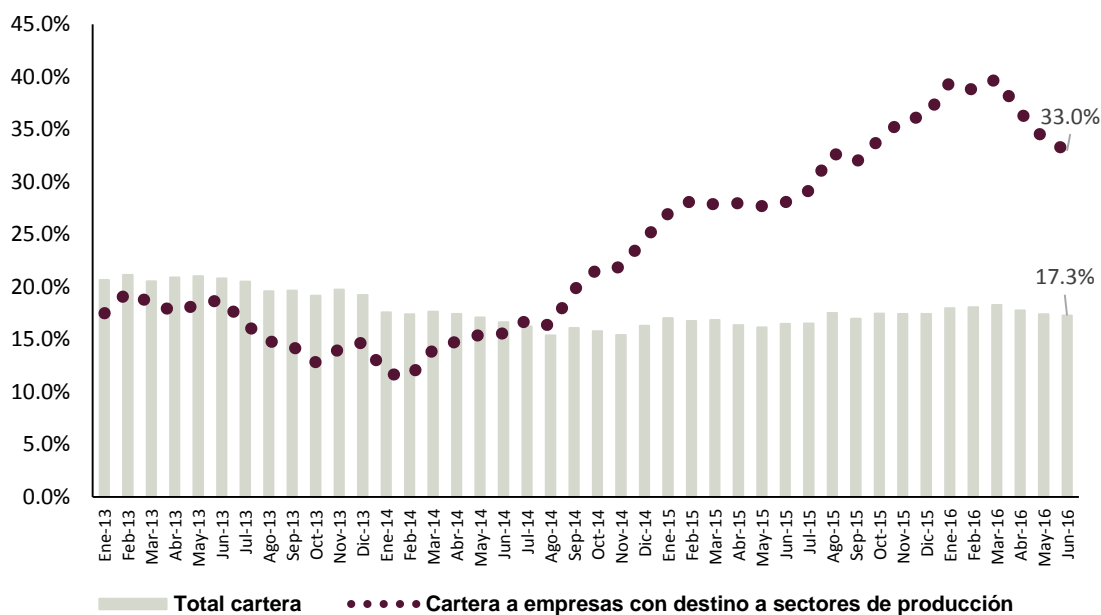
¹⁰ De acuerdo con la normativa vigente, se considera como crédito al sector productivo aquellos créditos de tipo empresarial, microcrédito o pyme cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera, producción y energía eléctrica, gas, agua y construcción. A partir de la Circular ASFI/307/2015, de 27 de julio de 2015, se consideran como financiamiento al sector productivo, las operaciones de crédito hacia el sector turismo y a la producción intelectual.

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



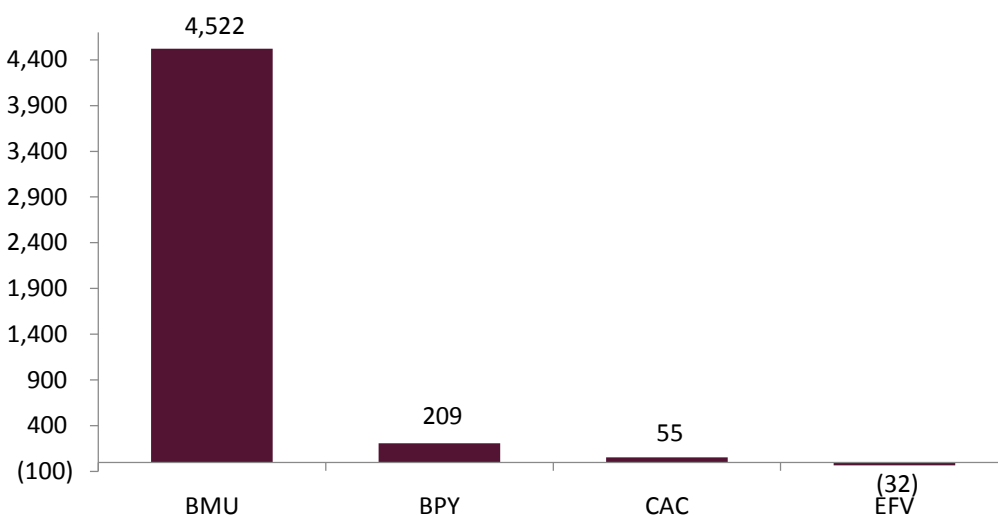
Lo establecido en las disposiciones de carácter legal y normativo respecto de la canalización de recursos a los sectores productivos tuvo un impacto notorio en dinámica de crecimiento de esta cartera: a partir de agosto de 2014 la cartera otorgada a sectores productivos creció a tasas superiores a las de la cartera total. A junio de 2016, la variación a 12 meses de la cartera empresarial, pyme y microcrédito destinada a sectores de producción casi dobló aquella observada para la cartera total (Gráfico 11).

Gráfico 11. Variación a 12 meses de la cartera a empresas destinada a sectores de producción y la cartera total
(en porcentajes)



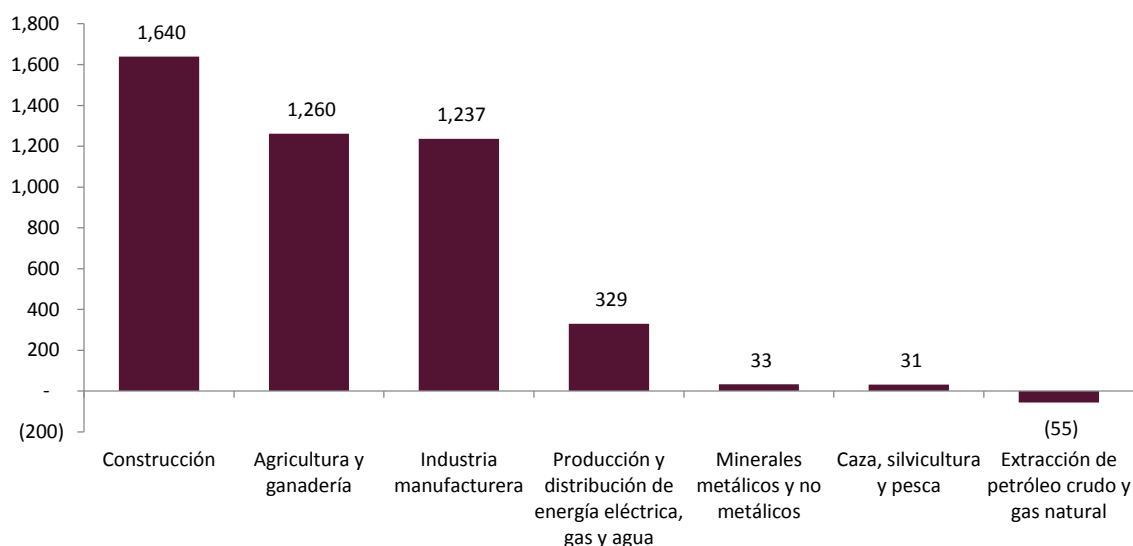
La cartera destinada al sector productivo (incluyendo a los sectores de turismo y producción intelectual) se incrementó en 4,754 MM Bs en el primer semestre de la gestión, explicada principalmente por aumentos de la cartera de los BMU con 4,522 MM Bs y de los BPY con 209 MM Bs (Gráfico 12). El comportamiento observado es consistente con la dinámica que las entidades bancarias deben mantener considerando los niveles mínimos de cartera que deben alcanzar.

Gráfico 12. Variación acumulada de la cartera al sector productivo, jun/16 – dic/15
(en millones de bolivianos)



Con relación a los sectores económicos a los cuales se destina el financiamiento, los principales fueron la industria manufacturera (42.4%), la construcción (23.5%) y la agricultura y ganadería (22.8%). En los seis primeros meses de la gestión, destacó el sector de la construcción con un incremento de 1,640 MM Bs, agricultura y ganadería con 1,260 MM Bs, industria manufacturera con 1,237 MM Bs y producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua con 329 MM Bs (Gráfico 13).

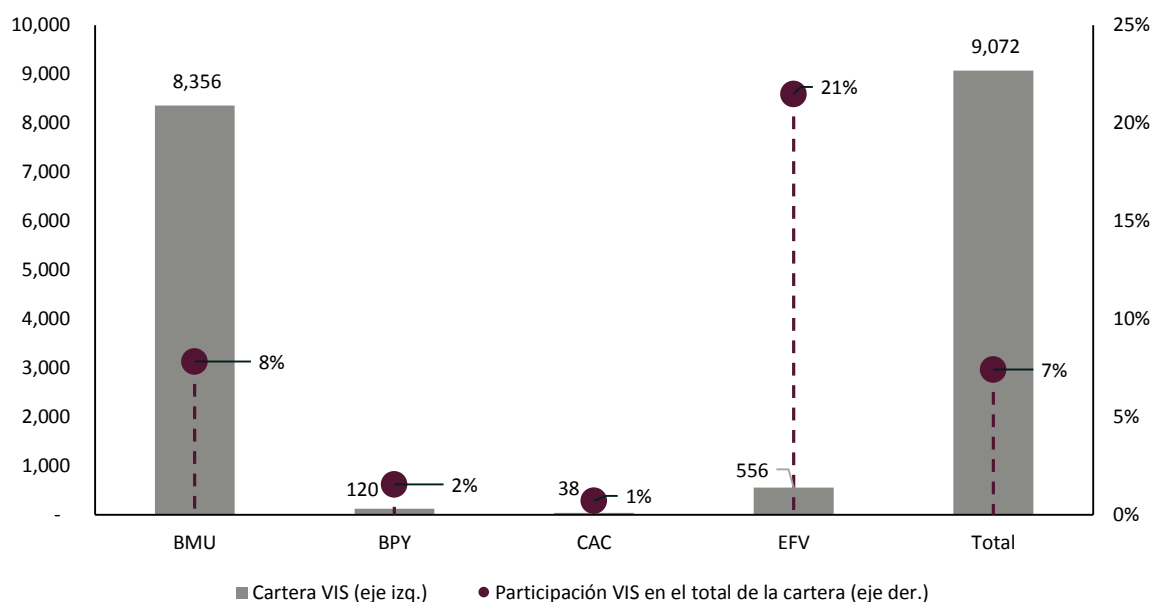
Gráfico 13. Variación acumulada de la cartera al sector productivo por sector económico, jun/16 – dic/15
(en millones de bolivianos)



Créditos de vivienda de interés social

La cartera de créditos de vivienda de interés social (entre operaciones nuevas y renegociadas) alcanzó a 9,072 MM Bs, que representa aproximadamente 7% de la cartera total y benefició a 31,533 familias. Los BMU mantienen el 92.1% de la cartera (8,356 MM Bs), las EFV el 6.1% (556 MM Bs), los BPY el 1.3% (120 MM Bs) y las CAC el 0.4% (38 MM Bs). Si bien la participación de créditos de vivienda de interés social en la cartera total de las EFV es inferior a la de los BMU, no ocurre lo mismo cuando se trata de la proporción de la cartera de cada tipo de entidad; para las EFV, la citada cartera representa el 21% de su cartera total (Gráfico 14).

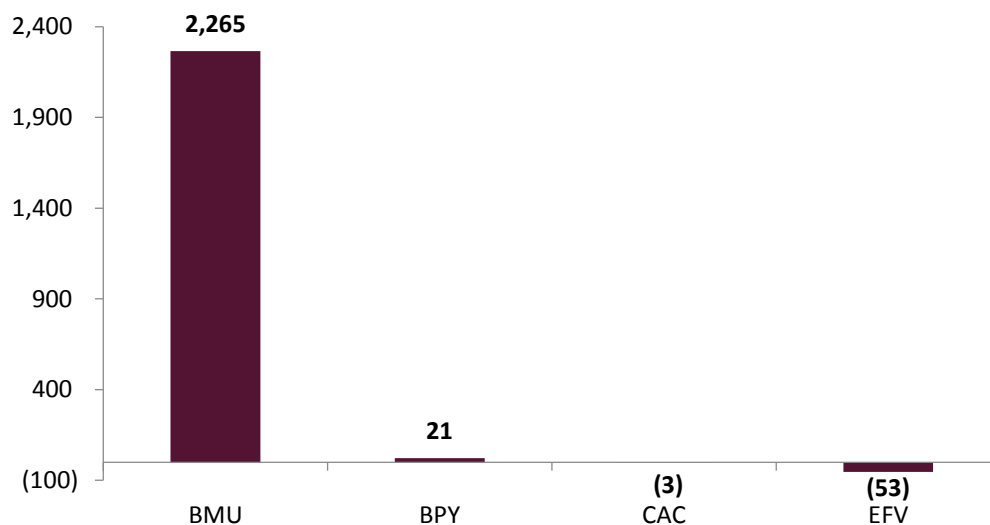
Gráfico 14. Cartera de vivienda de interés social por tipo de entidad y participación en su cartera total
(en millones de bolivianos y porcentajes)



De manera análoga al comportamiento de los créditos al sector productivo, es notorio el dinamismo existente en las colocaciones de vivienda de interés social a partir de la gestión 2014 observándose tasas de crecimiento superiores a las de la cartera total. En lo que va de la gestión, la cartera de vivienda de interés social se incrementó en 2,230 MM Bs (33%); en la dinámica señalada, incidieron principalmente los BMU¹¹ (Gráfico 15).

¹¹ Este incremento incluye la compra de cartera de La Paz Entidad Financiera de Vivienda por parte del Banco Mercantil Santa Cruz, resultado del proceso de intervención ocurrido en mayo de 2016.

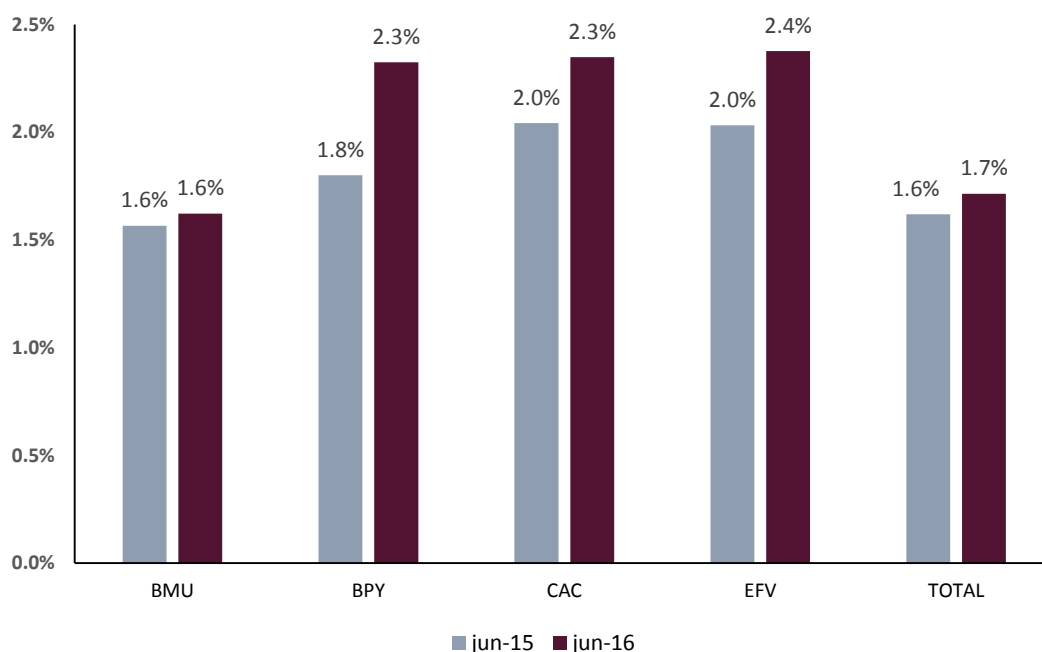
Gráfico 15. Variación acumulada de los créditos de vivienda de interés social, jun/16-dic/15
(en millones de bolivianos)



Mora y previsiones

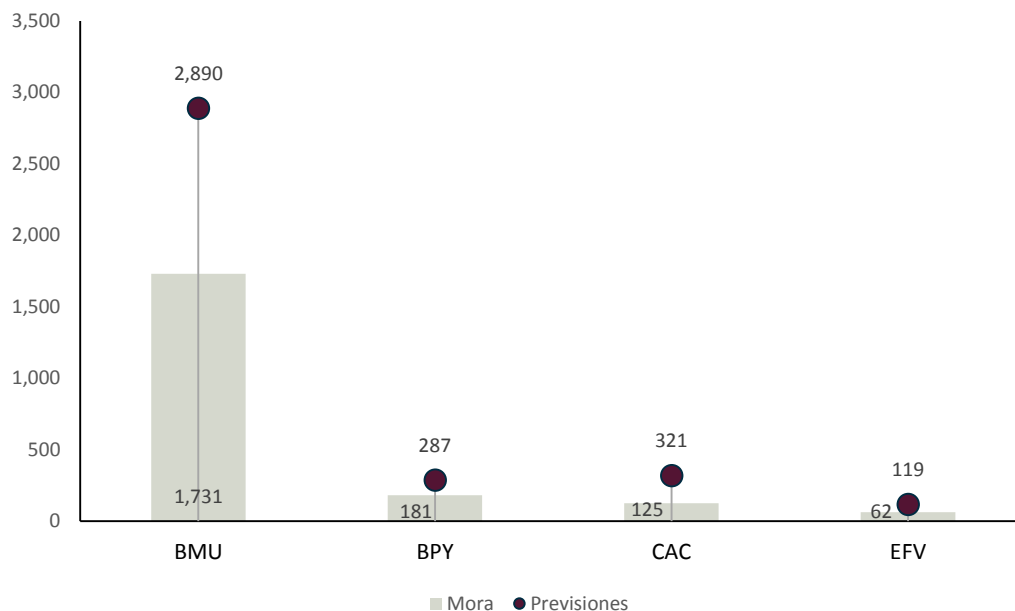
La mora de la cartera del sistema de intermediación financiera alcanzó a 2,099 MM Bs y representó el 1.7% de la cartera total (*ratio* similar al observado en junio de la gestión 2015, 1.6%). El *ratio* de mora de los BMU fue de 1.6%, 2.3% en los BPY, 2.4% en las EFV y 2.3% en las CAC. Por tipo de crédito, los *ratios* de mora fueron los siguientes: empresarial 0.3%, pyme 3.1%, microcrédito 2.2%, vivienda 1.3% y consumo 2.1%. Los bajos niveles de mora se explican por la existencia de procesos adecuados en la otorgación de créditos, la capacidad de pago de los prestatarios y la normativa prudencial emitida por esta Autoridad de Supervisión (Gráfico 16).

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



Las provisiones constituidas, entre específicas y genéricas, alcanzaron a 3,618 MM Bs y representaron 1.7 veces el monto de la mora, aspecto que evidencia una adecuada cobertura del riesgo crediticio (Gráfico 17).

Gráfico 17. Mora y provisiones
(en millones de bolivianos)



2.3 Liquidez

La liquidez registra un nivel de 56,285 MM Bs, inferior en 6,826 MM Bs al nivel del cierre de la gestión pasada. La reducción se relacionó con la dinámica de la cartera. El 92% de la liquidez del sistema financiero se concentra en los BMU (51,655 MM Bs), 3% en los BPY (1,707 MM Bs), 3% en las CAC (1,944 MM Bs) y 2% en las EFV (979 MM Bs).

El volumen de liquidez que mantienen las entidades es una fortaleza para el sistema financiero pues cubre más del 40% del total de depósitos del público (Gráfico 18). Si se calcula el *ratio* de liquidez con respecto a los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, cajas de ahorro y de DPF a 30 días), este supera el 70% (Gráfico 19).

Gráfico 18. *Ratio liquidez a depósitos*
(en porcentajes)

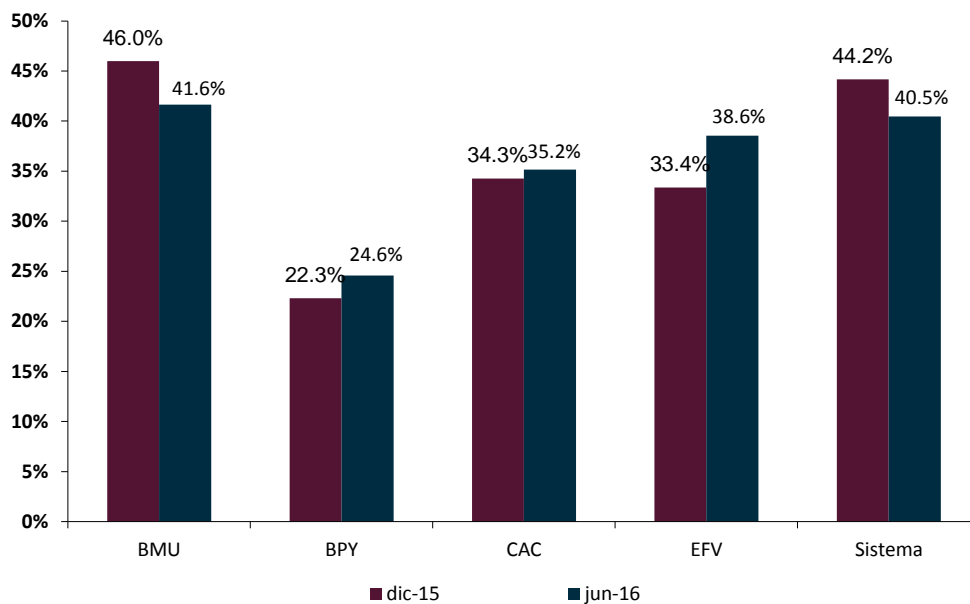
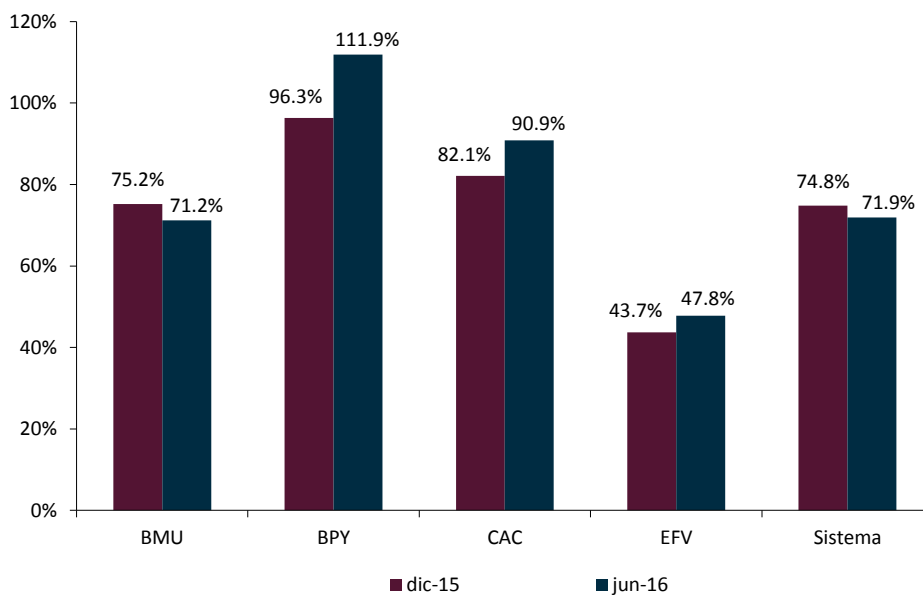


Gráfico 19. *Ratio liquidez a depósitos a corto plazo*
(en porcentajes)

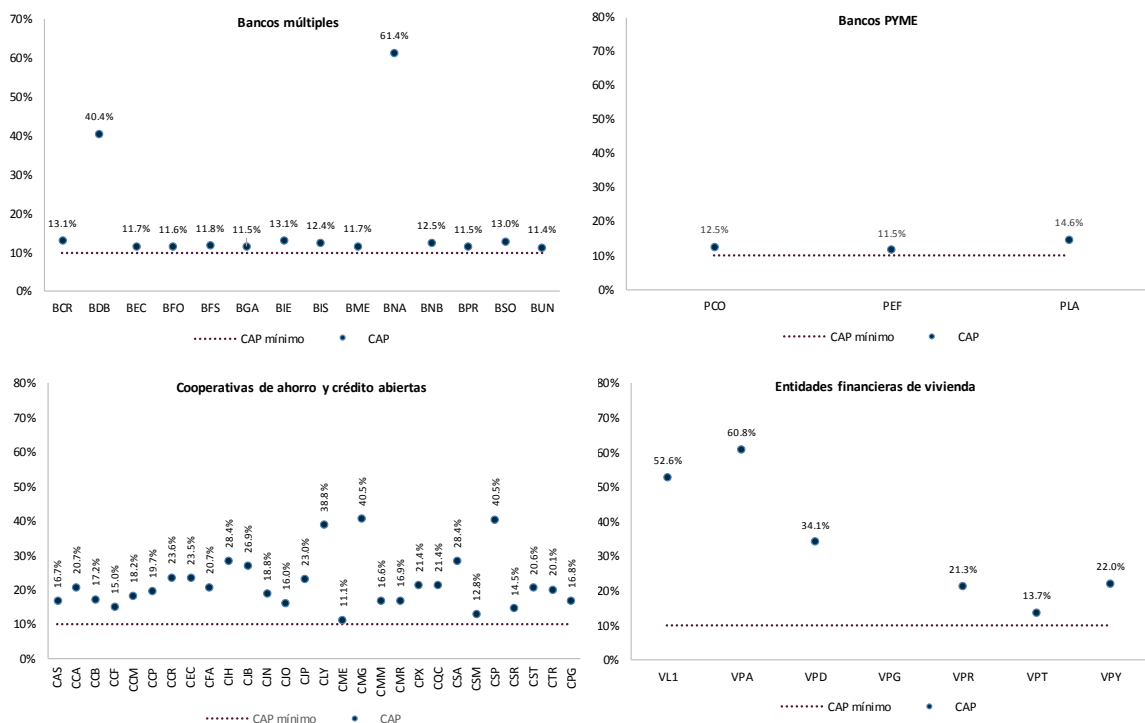


2.4 Patrimonio

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiera registró un saldo de 14,912 MM Bs, cifra que muestra la existencia de un adecuado soporte patrimonial para apoyar el crecimiento de sus operaciones. En las últimas gestiones las entidades fortalecieron su patrimonio a través de aportes, así como con la reinversión de utilidades con la finalidad de mantener niveles de solvencia acordes con la dinámica del mercado.

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) en los BMU alcanzó a 12.4%, en los BPY a 13.3%, en las CAC a 19.6% y en las EFV a 47.6%. Todas las entidades financieras mantienen un CAP superior al 10% exigido por ley, teniendo un margen para continuar con el crecimiento de sus operaciones activas (Gráfico 20).

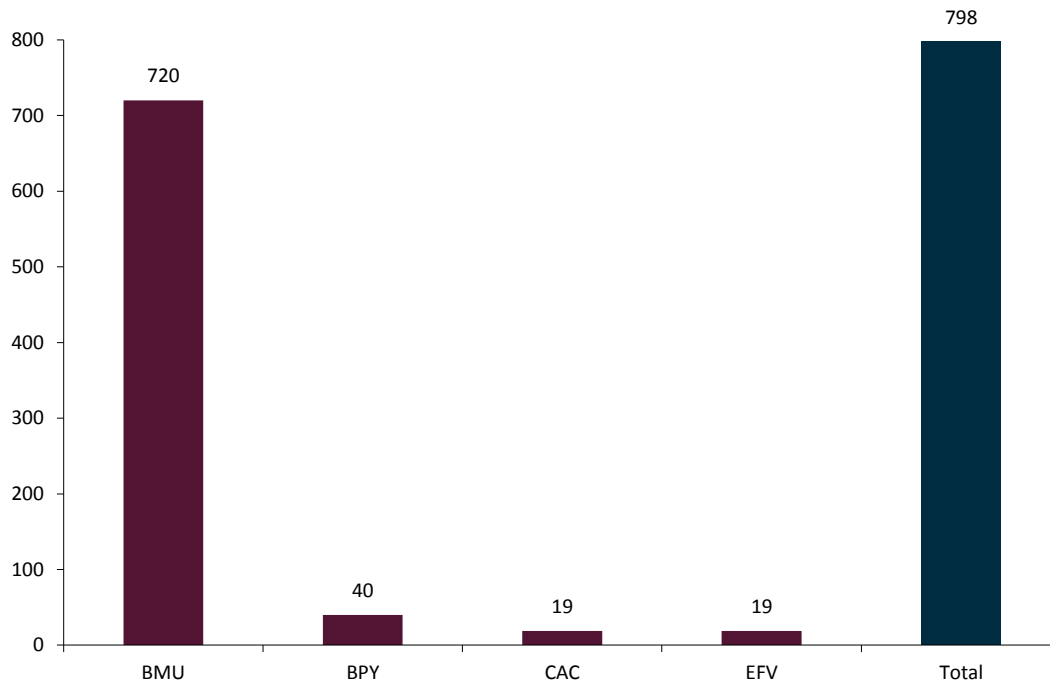
Gráfico 20. CAP por entidad
(en porcentajes)



2.5 Rentabilidad

En el primer semestre de la gestión 2016, el sistema de intermediación financiera registró utilidades por 798 MM Bs, cifra algo inferior a la registrada en similar período de la gestión 2015 (835 MM Bs). Del total de utilidades, 720 MM Bs (90%) corresponden a BMU, 40 MM Bs (5%) a BPY, 19 MM Bs (2%) a CAC y 19 MM Bs (2%) a EFV (Gráfico 21).

Gráfico 21. Utilidades enero – junio 2016
(en millones de bolivianos)



La rentabilidad de las entidades financieras, medida a través del Rendimiento sobre Activos (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio (ROE), alcanzó a 0.8% y 11.9% para los BMU, 0.9% y 8.9% para los BPY, 0.5% y 4.2% para las CAC y, 0.9% y 4.0% para las EFV. En general, se observa una disminución leve de los citados indicadores respecto de la gestión anterior (Tabla 2).

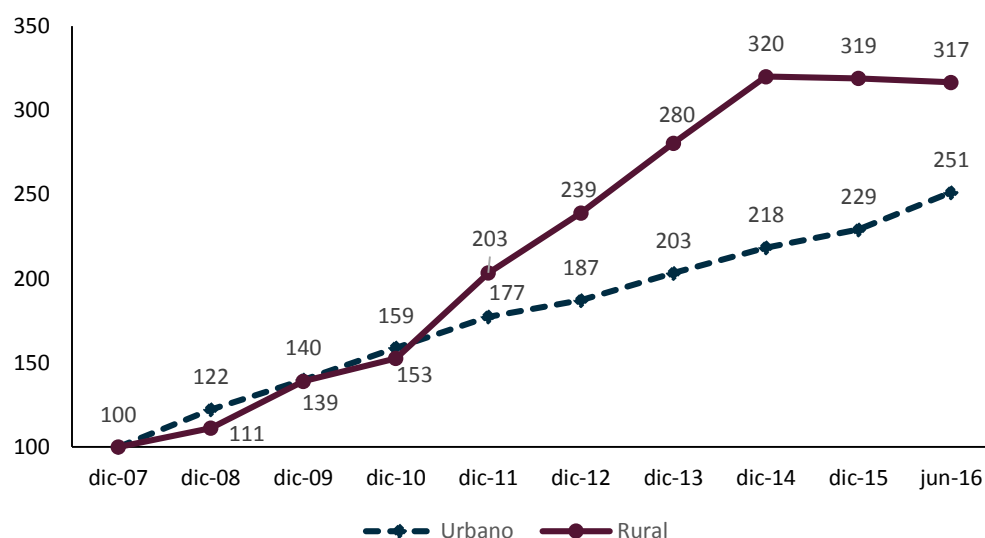
Tabla 2. Rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre patrimonio
(en porcentajes)

Tipo de entidad	ROA		ROE	
	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16
BMU	1.0%	0.8%	13.8%	11.9%
BPY	0.9%	0.9%	9.5%	8.9%
CAC	0.5%	0.5%	3.8%	4.2%
EFV	1.3%	0.9%	6.2%	4.0%

2.6 Puntos de Atención Financiera (PAF)

El sistema de intermediación financiera contó con 5,162 PAF al cierre del primer semestre de la gestión. Con respecto a diciembre de 2015, el número total de PAF aumentó en 216, correspondiendo la mayor parte a PAF distintos a cajeros automáticos. En las últimas gestiones se observó un crecimiento importante de los PAF en el área rural; este aspecto se relaciona directamente con las políticas adoptadas para alcanzar mayores niveles de inclusión financiera a través de la bancarización de lugares geográficos tradicionalmente desatendidos por el sistema financiero (Gráfico 22).

Gráfico 22. Evolutivo de PAF en el área urbana y rural (*)
2007=100



(*) No considera cajeros automáticos

El mayor número de PAF corresponde a los BMU (86%), le siguen los BPY (7%), las CAC (6%) y las EFV (2%). Los tres tipos de PAF con mayor número son los siguientes: cajeros automáticos (55%), agencias fijas (25%) y oficinas externas (6%). El mayor número de cajeros automáticos se concentra en los BMU y BPY cuya localización se encuentra predominantemente en el área urbana (Tabla 3).

Tabla 3. PAF por tipo de entidad

Tipo de PAF	BMU	BPY	CAC	EFV	Total
Oficina central	14	3	28	7	52
Agencia fija	1,004	123	140	29	1,296
Agencia móvil	12				12
Sucursal	90	20	9	1	120
Cajero automático	2,536	189	85	40	2,850
Oficina externa	302	8	21		331
Oficina ferrial	4	1	1		6
Punto promocional fijo	15	2			17
Ventanilla	148	2	2	2	154
Punto de atención corresponsal financiero	163				163
Punto de atención corresponsal no financiero	161				161
Total	4,449	348	286	79	5,162

3. Mercado de valores

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

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

3.1 Registro del Mercado de Valores (RMV)

La cantidad de autorizaciones e inscripciones en el RMV durante el segundo trimestre de la gestión 2016 ascendió a 24 (Tabla 4).

Tabla 4. Registro del mercado de valores

Categorización	Cantidad de registros nuevos
Fondos de inversión	2
Administradores de fondos de inversión	9
Asesores de inversión	2
Contadores generales	1
Oficiales de cumplimiento	1
Operadores de ruedo	2
Representantes autorizados	2
Representantes legales	5
Total	24

3.2 Emisores

Acciones

El valor de las acciones inscritas en el RMV alcanzó a 19,545 MM Bs y corresponde a 572,726,969 acciones. En el primer semestre de la gestión no se inscribieron emisiones de acciones, sólo se registraron incrementos de capital de emisores que ya inscribieron acciones.

Bonos

ASFI autorizó e inscribió las siguientes emisiones en moneda nacional en el segundo trimestre de 2016:

- Tres emisiones de bonos del Banco Nacional de Bolivia S.A. por un total de 410 MM Bs (abril);
- Una emisión de bonos subordinados del Banco Nacional de Bolivia S.A. por 157 MM Bs (mayo);
- Una emisión de bonos de BNB Leasing S.A. por 60 MM Bs (mayo);
- Una emisión de bonos de Procesadora de Oleaginosas PROLEGA S.A. por 28 MM Bs (mayo);
- Una emisión de bonos subordinados del Banco Económico S.A. por 32.5 MM Bs (junio).

Las emisiones de bonos en moneda nacional, incluidas las autorizadas en 2016, ascendieron a 10,389.8 MM Bs (Tabla 5), de los cuales el 52% corresponde a emisiones de bonos de entidades privadas con un total de 5,397.5 MM Bs y el 48% se relacionan con emisiones de bonos de entidades financieras o bancarias correspondiente a 4,992.3 MM Bs.

En lo que se refiere a bonos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), en el mes de junio de 2016 se autorizaron dos emisiones: una de Bisa Leasing S.A. por 4 millones de dólares estadounidenses y otra de Banco Mercantil Santa Cruz S.A. por 24.9 millones de dólares estadounidenses.

Considerando las autorizaciones dadas en el segundo trimestre de 2016, el monto autorizado de las emisiones de bonos en moneda extranjera alcanzó un total de 4,609.1 MM Bs (Tabla 5), de los cuales el 75.4% corresponden a emisiones de bonos de entidades privadas con un total de 3,473.7 MM Bs y el 24.6% a emisiones de entidades financieras o bancarias con un total de 1,135.3 MM Bs.

Por otra parte, en lo que va de la gestión, no se registraron emisiones de bonos en bolivianos indexados a la UFV y ni expresados en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense. Los importes autorizados vigentes en cada denominación al 30 de junio de 2016 alcanzaron a 1,400.1 MM Bs y 10.1 MM Bs, respectivamente (Tabla 5).

Tabla 5. Emisiones vigentes
(en millones de bolivianos)

Descripción	Monto autorizado de la emisión
Bonos en moneda nacional	10,389.8
Bonos corrientes - entidades bancarias y financieras	4,992.3
Bonos corrientes - entidades privadas*	5,397.5
Bonos en moneda extranjera	4,609.1
Bonos corrientes - entidades bancarias y financieras	1,135.3
Bonos corrientes - entidades privadas	3,473.7
Bonos corrientes - entidades privadas (en bolivianos indexados a la UFV)	1,400.1
Bonos corrientes - entidades privadas (en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense)	10.1

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

DPF

Las emisiones de DPF al cierre del primer semestre sumaron 17,033 MM Bs, esta cifra incluye las renovaciones de estos documentos.

Titularización

En lo que va de la gestión no se autorizaron emisiones de valores de titularización en moneda nacional, por lo que al 30 junio los valores de contenido crediticio autorizados en esta denominación sumaron un valor de 2,858 MM Bs, con un monto vigente de 1,087 MM Bs (Tabla 6).

Tabla 6. Emisiones vigentes: valores de contenido crediticio en moneda nacional
(en millones de bolivianos)

Patrimonio autónomo	Monto autorizado de la emisión	Monto vigente de la emisión
BISA ST - DIACONIA FRIF	171	101
COBOCE - BISA ST flujos de libre disponibilidad de ventas futuras	120	69
COBOCE-BISA ST flujos de ventas futuras 002	263	128
Hidrobol NAFIBO 016	1476	341
Microcredito IFD Nafibo 017	28	5
Microcredito IFD BDP ST 021	70	2
Microcrédito IFD - BDP ST 022	150	42
Microcrédito IFD - BDP ST 023	28	8
Microcrédito IFD - BDP ST 025	170	77
Microcrédito IFD-BDP ST 026	40	23
Microcrédito IFD-BDP ST 28	160	128
Unipartes - BDP ST 030	22	20
Microcrédito IFD - BDP ST 031	160	143
Total	2,858	1,087

No se autorizó emisiones de valores de contenido crediticio en moneda extranjera en 2016, por lo que el monto autorizado alcanzó a 2,146.6 MM Bs, con un monto vigente de 367.7 MM Bs (Tabla 7).

Tabla 7. Emisiones vigentes: valores de contenido crediticio en moneda extranjera
(en millones de bolivianos)

Patrimonio autónomo	Monto autorizado de la emisión	Monto vigente de la emisión
Sinchi Wayra Nafibo - 010	1,073.9	261.1
Sinchi Wayra Nafibo - 015	1,072.8	106.7
Total	2,146.6	367.7

Los valores de contenido crediticio autorizados en bolivianos indexados a la UFV al 30 de junio de 2016, sumaron un valor de 33.6 MM Bs (Tabla 8), cuyo monto vigente es de 0.9 MM Bs.

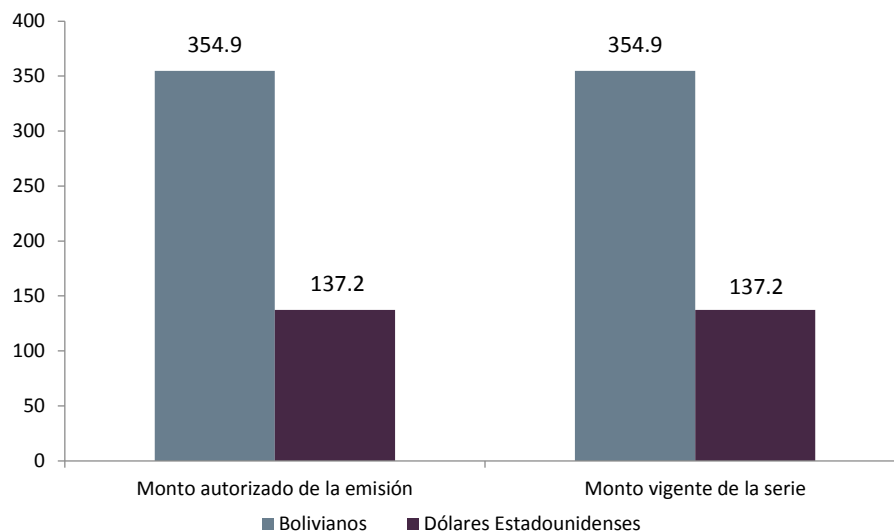
Tabla 8. Emisiones vigentes: valores de contenido crediticio en bolivianos indexados a la UFV
(en millones de bolivianos)

Patrimonio autónomo	Monto autorizado de la emisión	Monto vigente de la emisión
Inti Nafibo 006	33.6	0.9
Total	33.6	0.9

Pagarés

Durante el segundo trimestre de 2016 se autorizaron cuatro emisiones de pagarés bursátiles de Industrias de Aceite S.A. por un total de 195 MM Bs. Considerando las emisiones citadas, el monto autorizado y vigente en bolivianos alcanzó a 354.9 MM Bs. No se autorizaron nuevas emisiones de pagarés bursátiles en moneda extranjera, por lo que el monto autorizado se ubicó en 137.2 MM Bs y coincidió con el monto vigente (Gráfico 23).

Gráfico 23. Emisiones vigentes: pagarés bursátiles
(en millones de bolivianos)



Pagarés en mesa de negociación

En cuanto a los pagarés en mesa de negociación, los márgenes de endeudamiento, vigentes al 30 de junio de 2016, muestran que dos de las cuatro empresas que mantienen este tipo de instrumentos aún tienen un margen relevante para emitir deuda (Tabla 9).

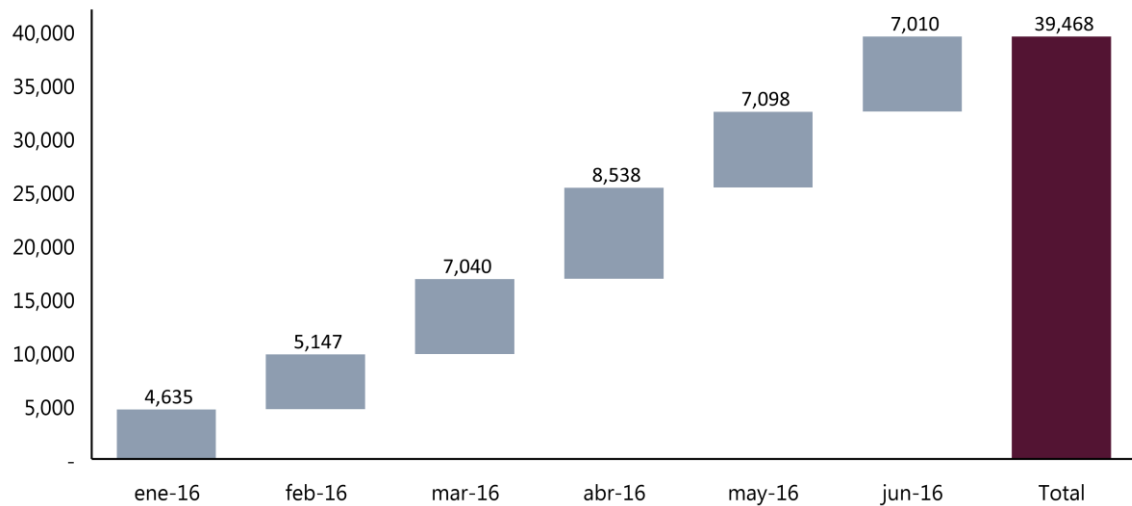
Tabla 9. Emisiones vigentes: pagarés de mesa de negociación
(en millones de bolivianos)

Sigla	Emisor	Monto vigente	Monto autorizado	Margen de endeudamiento
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	1.1	2.3	1.2
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	8.6	8.7	0.1
CAC	Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	9.9	9.9	0.0
QFC	Quinoa Foods Company S.R.L.	0.8	1.7	1.0
Total emisiones		20.3	22.6	2.3

3.3 Intermediarios e inversiones

Se negociaron 39,468 MM Bs en el primer semestre del año, abril fue el mes en el que se registró el mayor volumen de transacciones con un 22% del total (Gráfico 24). Las negociaciones en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ascendieron a 35,109 MM Bs, 4,342 MM Bs correspondieron a operaciones extrabursátiles, 16 MM Bs a operaciones en mesa de negociación y 2 MM Bs a subasta pública de acciones.

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

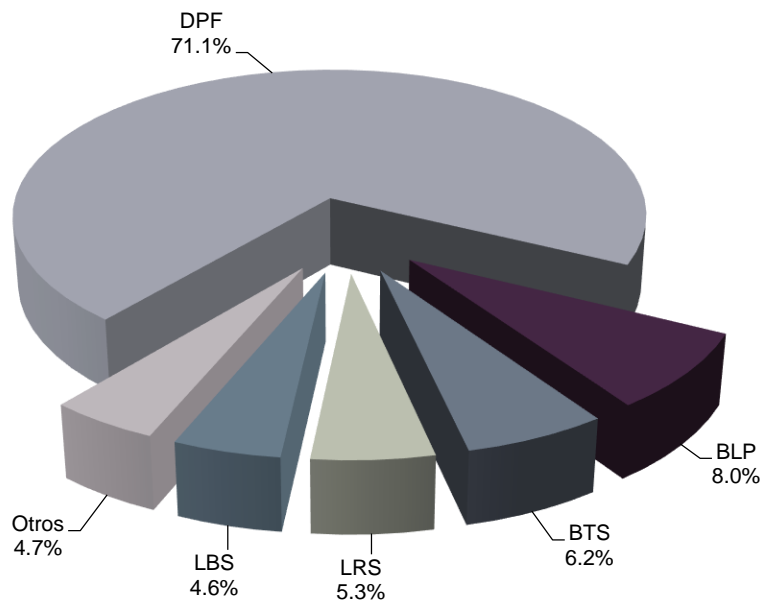


Bolsa Boliviana de Valores

En el ruedo de bolsa se negociaron 35,109 MM Bs. El saldo se compuso de la siguiente manera: 16,941 MM Bs correspondieron a operaciones de compra venta definitiva (48%), 15,688 MM Bs a operaciones de reporto (45%) y 2,480 MM Bs a colocaciones en mercado primario (7%).

Por tipo de instrumento (Gráfico 25), los valores con mayor volumen de negociación en ruedo fueron los DPF con 24,972 MM Bs (71.1%), los bonos de largo plazo con 2,826 MM BS (8.0%), los bonos del Tesoro con 2,171 MM Bs (6.2%), las letras del Banco Central de Bolivia con opción de rescate anticipado con 1,850 MM Bs (5.3%) y las letras del Banco Central de Bolivia con 1,630 MM Bs (4.6%).

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



Ruedo de bolsa

- Reportos

Los DPF también fueron los instrumentos con mayor participación dentro de estas operaciones con 10,625 MM Bs (67.7%), los bonos del Tesoro con 1,526 MM Bs (9.7%), las letras del Banco Central de Bolivia con opción de rescate anticipado con 1,270 MM Bs (8.1%), los bonos de largo plazo con 919 MM Bs (5.9%) y las letras del Banco Central de Bolivia reportaron 915 MM Bs (5.8%).

- Compra y venta definitiva

En las operaciones de compra y venta definitiva los instrumentos con mayor participación fueron los DPF con 14,347 MM Bs (84.7%), las letras del Banco Central de Bolivia con 714 MM Bs (4.2%), los bonos del Tesoro con 645 MM Bs (3.8%) y las letras del Banco Central de Bolivia con opción de rescate anticipado con 580 MM Bs (3.4%).

- Mercado primario

El monto negociado en el mercado primario fue de 2,480 MM Bs, destacando los bonos a largo plazo con 1,498 MM Bs (60.4%), los bonos bancarios bursátiles con 643 MM Bs (25.9%) y los pagarés bursátiles con 339 MM Bs (13.7%).

Mesa de negociación

En mesa de negociación se transaron 16 MM Bs, la totalidad en pagarés. El mes en que se realizaron mayores operaciones fue marzo con 8.3 MM Bs.

Subasta pública de acciones

En subasta pública de acciones se realizaron operaciones por un total de 1.7 MM Bs, la totalidad en el mes de mayo.

Tasas de rendimiento en bolsa

En las operaciones de compra y venta de valores entre el 1 al 30 de junio de 2016 destacan los bonos bancarios bursátiles en dólares estadounidenses a un plazo mayor a 1,081 días (3.73%) y bonos de largo plazo con plazo entre 361 y 540 días (2%) como instrumentos con elevadas tasas de rendimiento (Tabla 10).

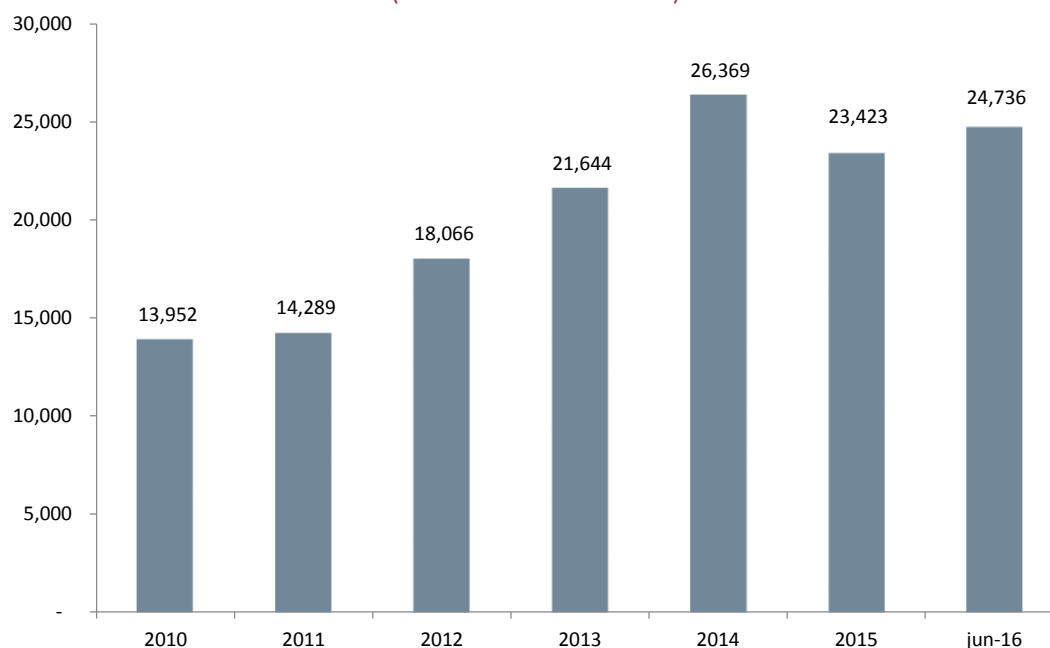
Tabla 10: Tasas de rendimiento en bolsa – renta fija
(en porcentajes)

Plazo en días	Instrumento										
	Dólares estadounidenses			Bolivianos							
	DPF	BBB	BLP	DPF	BBB	BLP	BTS	CUP	LBS	LRS	PGB
1-15	4.00%			0.58%							
16-30	0.40%			0.58%							
31-45				0.30%					0.00%		
46-90				0.42%							
91-135	0.09%			0.51%							
136-180				0.93%						-0.05%	
181-270	0.32%			0.72%							0.67%
271-360			0.26%	1.02%							0.65%
361-540	1.00%	0.50%	2.00%	1.18%		1.30%					
541-720	0.46%		0.31%	1.33%		1.98%		0.00%			
721-1080	0.58%			1.68%	1.51%	2.44%					
1081-más	0.84%	1.21%	0.64%	2.68%	3.73%	3.16%	2.84%				

Agencias de bolsa

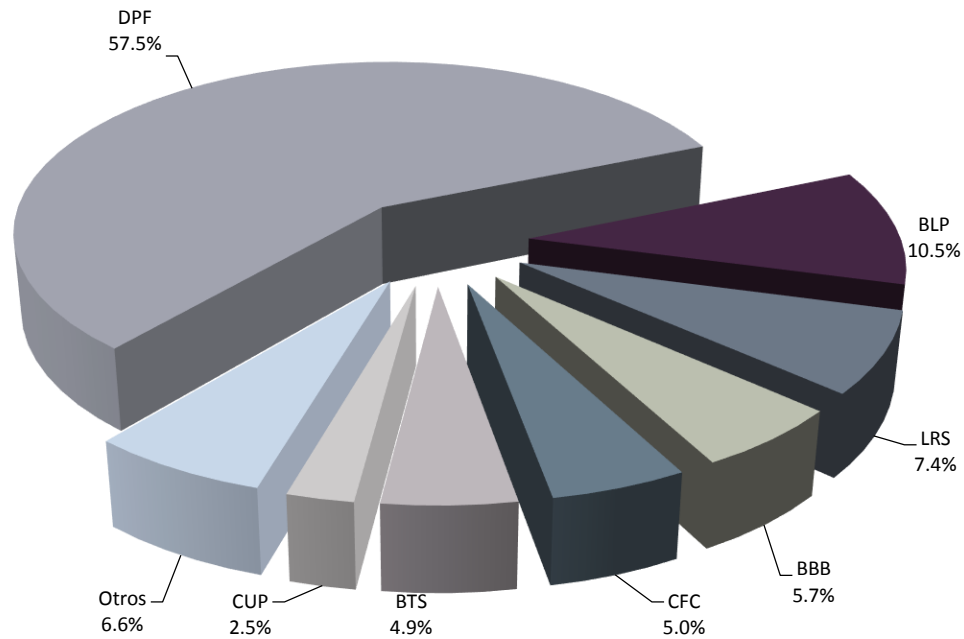
El monto de la cartera de clientes en administración de las agencias de bolsa alcanzó a 24,736 MM Bs (Gráfico 26), superior en 1,313 MM Bs con relación al saldo observado en diciembre de 2015 y equivalente a 6% de crecimiento.

Gráfico 26. Cartera de clientes de las agencias de bolsa
(en millones de bolivianos)



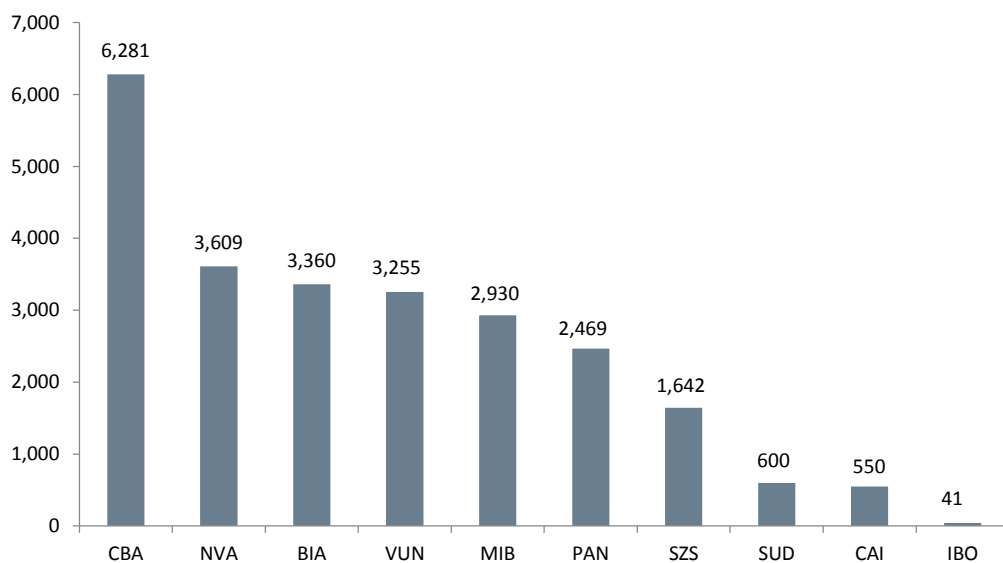
La cartera por tipo de instrumento está compuesta principalmente por DPF (57.5%) y bonos de largo plazo (10.5%, Gráfico 27).

Gráfico 27: Diversificación por tipo de instrumento de la cartera de clientes de las agencias de bolsa
(en porcentajes)



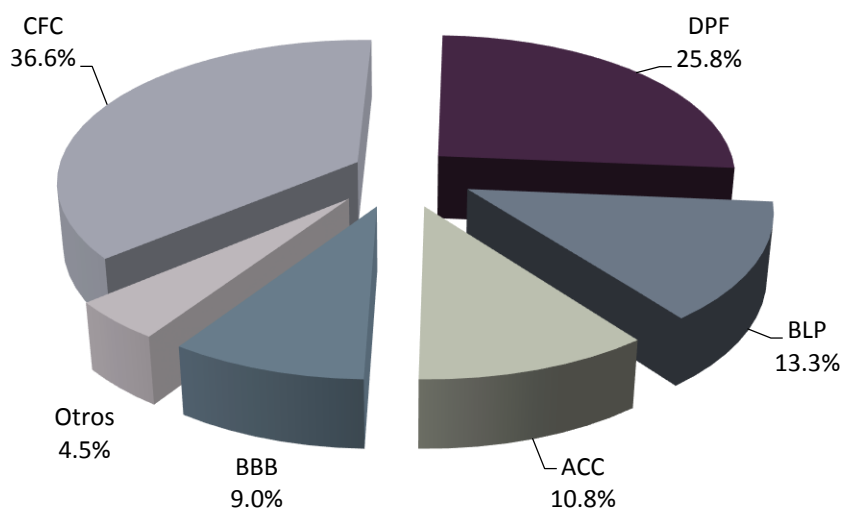
La entidad con la mayor cartera de clientes es Credibolsa S.A. (CBA) con una participación del 25% en el total de la cartera (6,281 MM Bs), le siguen BNB Valores Agencia S.A. Agencia de Bolsa (NVA) y Bisa Agencia de Bolsa S.A. (BIA) con 3,609 MM Bs y 3,360 MM Bs, respectivamente (Gráfico 28). La cartera administrada por las tres entidades citadas corresponde al 54% del total de la cartera de clientes de las agencias de bolsa. El número de clientes activos al 30 de junio de 2016 alcanzó a 532 y el mayor número de clientes se concentra en NVA con 163 clientes.

Gráfico 28. Cartera de clientes según agencia de bolsa
(en millones de bolivianos)



Por su parte, la cartera propia de las agencias de bolsa fue de 138 MM Bs y estuvo conformada principalmente por cuotas de participación en fondos de inversión cerrados (36.6%), depósitos a plazo fijo (25.8%), bonos a largo plazo (13.3%), acciones (10.8%) y bonos bancarios bursátiles (9%, Gráfico 29).

Gráfico 29. Diversificación por tipo de instrumento de la cartera propia
(en porcentajes)



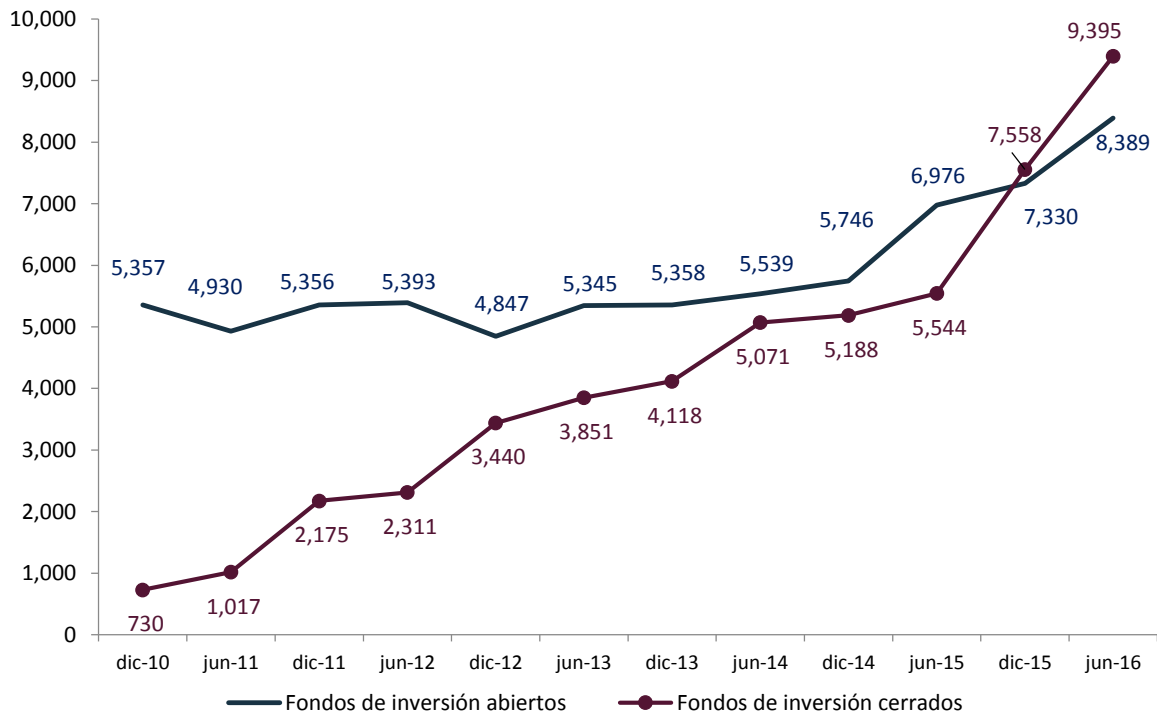
Fondos de inversión

La cartera de los fondos de inversión abiertos alcanzó a 8,389 MM Bs, con un incremento de 1,059 MM Bs (14.4%) con relación al cierre de 2015 (Gráfico 30). La cartera de fondos de inversión abiertos está compuesta principalmente por DPF (50%), liquidez (17%), bonos a largo plazo (13.9%), bonos bancarios bursátiles (8.7%) e inversiones en el extranjero (4.6%).

La cartera de los fondos de inversión cerrados alcanzó a 9,395 MM Bs (Gráfico 30) y se incrementó en 1,837 MM Bs (24%) con relación a la gestión 2015. Está compuesta por 7,692 MM Bs en fondos en bolivianos y 1,704 MM Bs en dólares estadounidenses. La cartera de estos fondos se compuso principalmente de DPF (31.1%), liquidez (21.8%) y valores de oferta privada (21.3%).

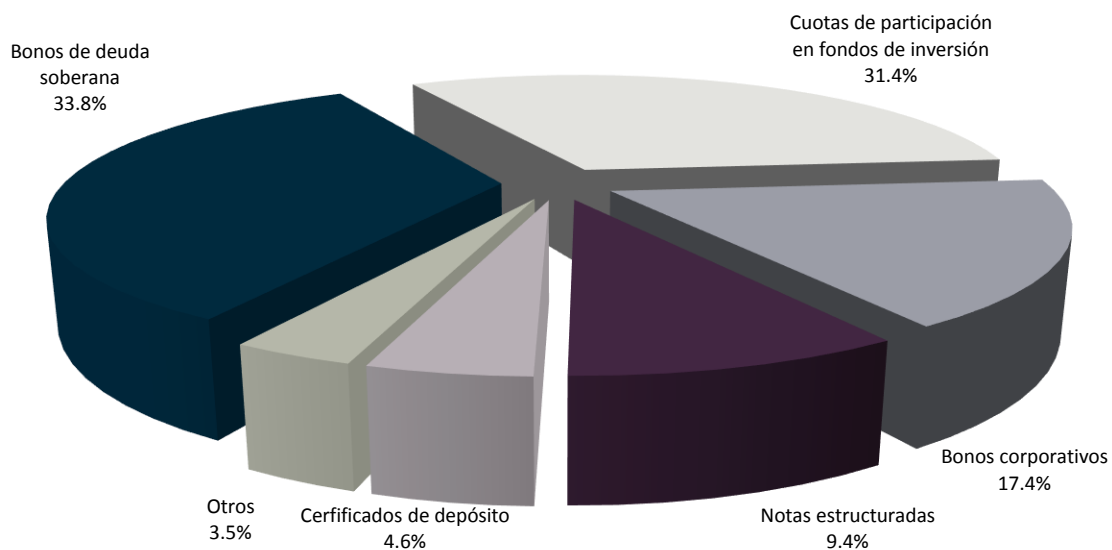
En las últimas gestiones se verifica una dinámica notable en los fondos de inversión cerrados. La cartera a junio de 2016 representa 12.9 veces la cartera registrada en diciembre de 2010. Este importante crecimiento se explica, mayoritariamente, por la constitución de fondos de inversión cuyo objeto es el impulso a actividades del sector productivo, principalmente en lo relacionado a la agroindustria.

Gráfico 30: Cartera bruta de fondos de inversión abiertos y cerrados
(en millones de bolivianos)



Las inversiones en el extranjero de los fondos abiertos y cerrados alcanzaron a 1,458 MM Bs y concentraron principalmente en bonos soberanos (33.8%), cuotas de fondos de inversión (31.4%) y bonos corporativos (17.4%, Gráfico 31).

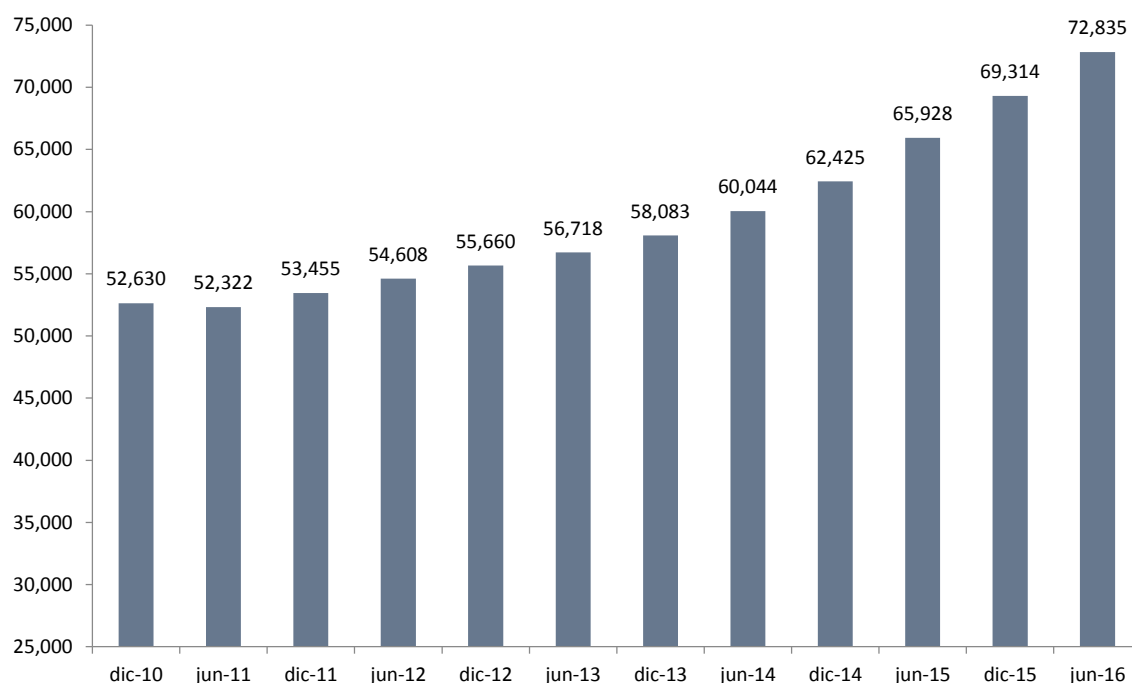
Gráfico 31: Total inversiones en el extranjero de fondos de inversión abiertos y cerrados
(en porcentajes)



La cartera de inversiones en el extranjero para los fondos de inversión abiertos alcanzó a 382 MM Bs, los cuales se distribuyeron principalmente en bonos corporativos (50.8%), certificados de depósito (14.7%) y notas estructuradas (13.7%). En cambio, la cartera de inversiones en el extranjero para los fondos de inversión cerrados (1,076 MM Bs) se distribuyó principalmente en bonos soberanos (45.2%) y cuotas de participación en fondos de inversión abiertos, mutuo o similares en el extranjero (40.4%).

El número de participantes en los fondos de inversión abiertos y cerrados al 30 de junio de 2016 alcanzó a 72,835 (Gráfico 32), con un incremento de 3,521 participantes (equivalente a 5% de crecimiento) con respecto al registro de diciembre de 2015.

Gráfico 32. Número de participantes de fondos de inversión abiertos y cerrados



4. Empresas de servicios financieros complementarios

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

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

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

Con respecto al cierre del primer trimestre de la gestión una casa de cambio se incorporó al ámbito de supervisión de ASFI, mientras que el número de las demás entidades de servicios financieros complementarios se mantuvo sin variaciones (Tabla 11).

Tabla 11. Empresas de servicios financieros complementarios al 30 de junio de 2016

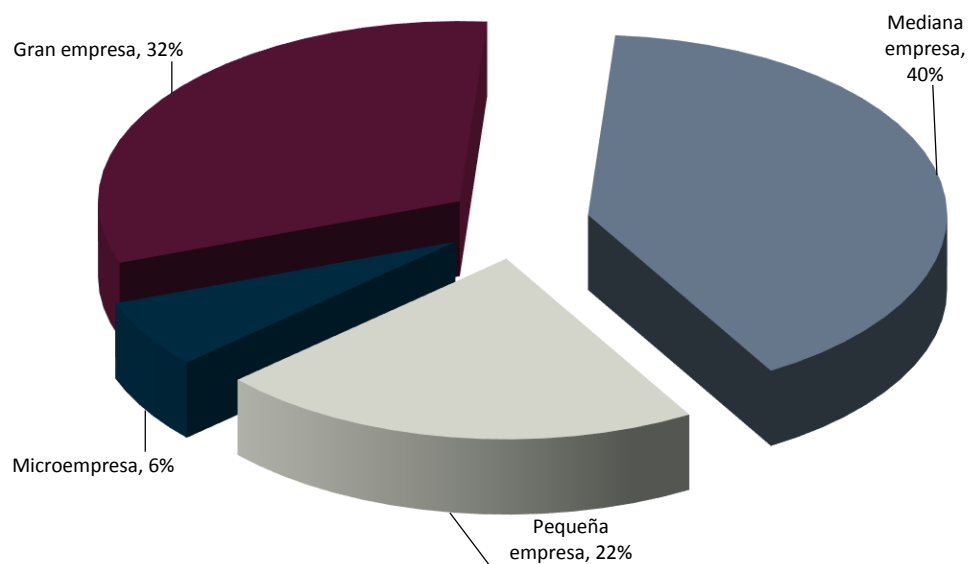
Tipo de entidad	Número de entidades
Empresas de arrendamiento financiero	3
Almacenes generales de depósito	2
Burós de información	2
Cámaras de compensación y liquidación	1
Empresas de servicio de pago móvil	1
Empresas de giro y remesas de dinero	7
Empresas de transporte de material monetario y valores	2
Casas de cambio	148
Total	166

4.1 Empresas de arrendamiento financiero

Tres empresas de arrendamiento financiero realizan operaciones actualmente y mantienen una cartera de 569 MM Bs, levemente inferior al saldo registrado en diciembre de la gestión anterior (596 MM Bs). El 56% de la cartera corresponde a Bisa Leasing S.A., el 26% a BNB Leasing S.A. y el 18% a Fortaleza Leasing S.A.

Del total de la cartera destinada a empresas (555 MM BS), 40% corresponde a la mediana empresa, 32% a la gran empresa, 22% a la pequeña empresa y 6% a la microempresa (Gráfico 33).

Gráfico 33. Empresas de arrendamiento financiero: composición de la cartera a empresas por tamaño de la unidad económica

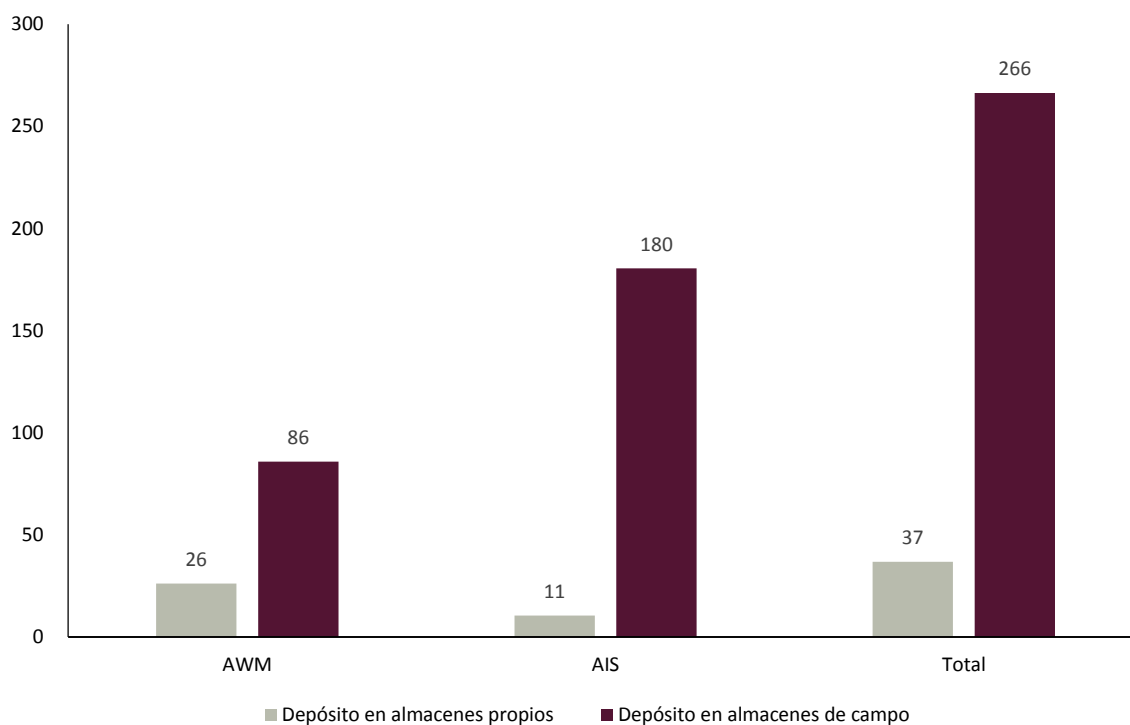


4.2 Almacenes generales de depósito

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

Las entidades citadas mantienen mercadería almacenada por un valor de 303 MM Bs (63% corresponde a Almacenes Internacionales S.A. y 37% a Warrant Mercantil Santa Cruz S.A.). Del total de mercadería almacenada 88% se encuentra en almacenes de campo y el 12% en almacenes propios (Gráfico 34).

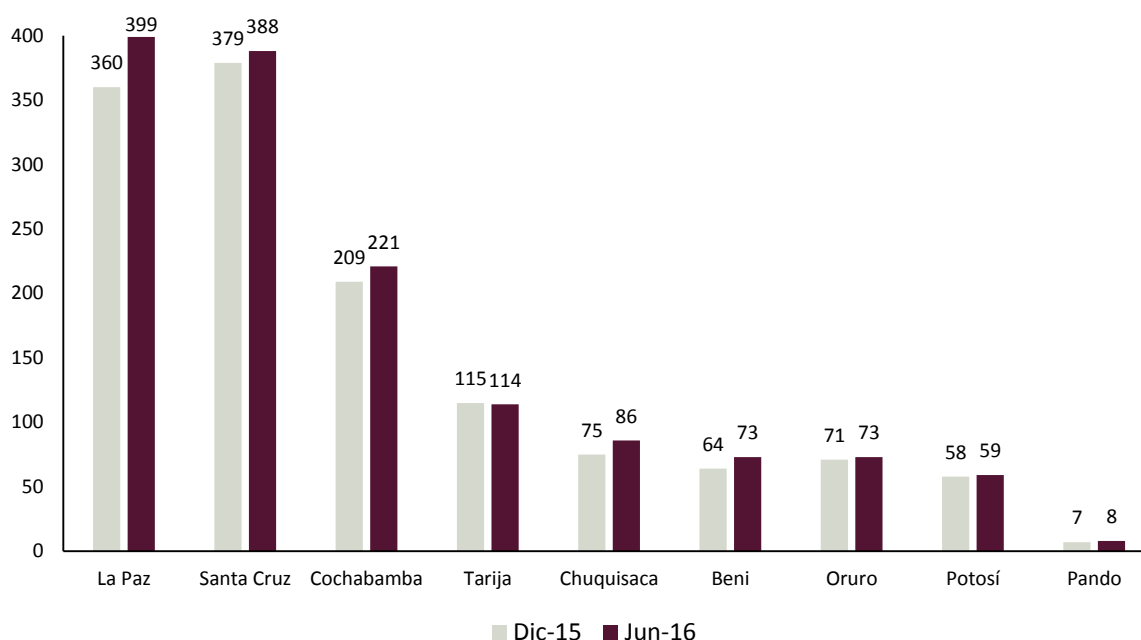
Gráfico 34. Almacenes generales de depósito: distribución de la mercadería según lugar de almacenamiento



4.3 Empresas de servicios de pago móvil

Una empresa de servicio de pago móvil realiza operaciones en el territorio nacional (E-Fectivo ESPM S.A.), cuenta con 1,421 puntos de atención y está presente en los nueve departamentos del país; en el transcurso del primer semestre se evidenció un incremento de 83 puntos de atención casi en todos los departamentos del país con un crecimiento total de 6% (Gráfico 35). Las operaciones que mantiene están relacionadas principalmente con el servicio de billetera móvil.

Gráfico 35. Empresas de servicios de pago móvil: número de puntos de atención por departamento



5. Defensa del consumidor financiero

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

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

En el primer semestre de 2016 se recibieron 21,194 reclamos, correspondiendo el 94.7% del total a los bancos múltiples y el restante 5.3% en otros tipos de entidades de intermediación financiera y empresas de servicios financieros complementarios (Tabla 12). El mayor número de reclamos presentados en los bancos múltiples está en directa correlación con la cantidad de operaciones que realizan.

Tabla 12: Reclamos recibidos en primera instancia por tipo de entidad

Tipo de entidad	Primer trimestre	abr-16	may-16	jun-16	Total	en %
Bancos múltiples	9,097	3,305	3,642	4,031	20,075	94.7%
Bancos PYME	102	41	41	31	215	1.0%
Entidades financieras de vivienda	15	7	1	6	29	0.1%
Cooperativas de ahorro y crédito abiertas	212	98	87	106	503	2.4%
Empresas de arrendamiento financiero	0	3	1	0	4	0.0%
Burós de información	235	25	36	27	323	1.5%
Empresas de servicios de pago móvil	13	8	9	15	45	0.2%
Total	9,674	3,487	3,817	4,216	21,194	100.0%

Según tipología (Tabla 13), el 76.5% de los reclamos se concentra en tarjetas de débito (53.5%), atención al cliente/usuario (16.7%) y tarjetas de crédito (6.3%).

Tabla 13: Reclamos recibidos en primera instancia según tipología

Tipología	Primer trimestre	abr-16	may-16	jun-16	Total	en %
Tarjeta de débito	5,003	1,857	2,019	2,462	11,341	53.5%
Atención al cliente/usuario	1,522	640	684	694	3,540	16.7%
Tarjeta de crédito	604	207	300	217	1,328	6.3%
Banca por internet	753	194	182	189	1,318	6.2%
Caja de ahorro	524	210	289	233	1,256	5.9%
Créditos	562	218	173	240	1,193	5.6%
Burós de información crediticia	189	0	0	0	189	0.9%
Comisiones y cobros	178	0	0	0	178	0.8%
Cuenta corriente	79	31	30	35	175	0.8%
Otros	260	130	140	146	676	3.2%
Total	9,674	3,487	3,817	4,216	21,194	100.0%

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

En el primer semestre de la gestión se recibieron 254 reclamos en segunda instancia correspondiendo el 87% entre bancos múltiples y PYME (Tabla 14).

Tabla 14: Reclamos recibidos en segunda instancia por tipo de entidad

Tipo de entidad	Primer trimestre	abr-16	may-16	jun-16	Total	en %
Bancos múltiples	103	23	34	32	192	75.6%
Bancos pyme	21	1	5	2	29	11.4%
Entidades financieras de vivienda	8	2	1	0	11	4.3%
Cooperativas de ahorro y crédito abiertas	4	0	0	0	4	1.6%
Empresas de arrendamiento financiero	1	1	0	0	2	0.8%
Cooperativas de ahorro y crédito societarias	1	1	3	0	5	2.0%
Instituciones financieras de desarrollo	6	1	0	0	7	2.8%
Burós de información	0	1	1	0	2	0.8%
Empresas de giro y remesas de dinero	1	1	0	0	2	0.8%
Total	145	31	44	220	254	100.0%

Por tipología (Tabla 15), el 62.2% de los reclamos en segunda instancia se concentraron en créditos (46.1%) y atención al cliente/usuario (16.1%).

Tabla 15: Reclamos recibidos en segunda instancia según tipología

Tipología	Primer trimestre	abr-16	may-16	jun-16	Total	en %
Créditos	73	11	17	16	117	46.1%
Atención al cliente/usuario	19	11	11	0	41	16.1%
Caja de ahorro	12	0	2	7	21	8.3%
Tarjeta de débito	9	1	2	6	18	7.1%
Central de información crediticia	12	2	3	0	17	6.7%
Tarjeta de crédito	5	1	1	3	10	3.9%
Órdenes de retenciones y suspensiones	3	2	4	0	9	3.5%
Depósitos a plazo fijo	5	0	1	1	7	2.8%
Cuenta corriente	4	1	1	0	6	2.4%
Otros	3	2	2	1	8	3.1%
Total	145	31	44	34	254	100.0%

La educación financiera juega un papel determinante para los consumidores financieros, pues a través de esta obtienen información y conocimiento sobre los productos financieros y su funcionamiento. De esta manera, los consumidores financieros pueden tomar decisiones informadas considerando sus derechos y obligaciones en su relacionamiento con las entidades financieras.

En la presente gestión ASFI encaró la ejecución del programa de educación financiera institucional “ASFI Educa” producto del cual se desarrollaron Jornadas de Educación Financiera en diferentes puntos geográficos del país. Las jornadas tienen como propósito el acercamiento de las entidades financieras a la población, permitiendo al consumidor financiero beneficiarse con alternativas innovadoras sobre educación financiera. En este marco, las entidades financieras transmiten conocimientos sobre su organización y funcionamiento, la prestación de los servicios financieros y la protección del consumidor financiero para el ejercicio pleno de sus derechos y el cumplimiento de sus obligaciones. En el primer semestre de la gestión se desarrollaron eventos en 4 departamentos: Cochabamba, Tarija, Pando y Beni, con la participación total de 8,471 personas.

6. Consideraciones finales

El comportamiento favorable de las principales variables del sistema financiero registrado en las últimas gestiones continuó al cierre del primer semestre de 2016:

- En el sistema de intermediación financiera, la cartera de créditos y los depósitos del público se mantuvieron en niveles importantes, acompañados por niveles de liquidez, cobertura y solvencia patrimonial adecuados. En el segundo trimestre de la gestión, dos hechos relevantes fueron la intervención de La Paz Entidad Financiera de Vivienda (mayo) y el inicio de operaciones de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta Progreso R.L. (junio).
- El mercado de valores continuó con una dinámica importante, destacándose la autorización de emisiones de bonos y pagarés bursátiles y el crecimiento de la cartera de los fondos de inversión abiertos y cerrados.
- Las empresas de servicios financieros complementarios presentaron un desempeño favorable y contribuyeron positivamente al funcionamiento adecuado del sistema financiero.

En el ámbito de la defensa del consumidor financiero se continuó con la canalización de la atención oportuna y transparente de los reclamos presentados por las personas en su relacionamiento con las entidades financieras y destacó la ejecución del programa de educación financiera institucional “ASFI Educa” producto del cual se llevaron a cabo jornadas de educación financiera en diferentes partes del país.