

# EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Al 31 de marzo de 2011



# CONTEXTO MACROECONÓMICO

Durante los primeros meses del año la economía mundial mantuvo su ritmo de recuperación previéndose que el crecimiento en 2011 alcance a 4.4%<sup>1</sup>. Mientras que las economías avanzadas mantienen un desempeño modesto y aún elevadas tasas de desempleo, el elevado dinamismo de las economías emergentes y en desarrollo está también generando preocupaciones por la presión al alza ejercida sobre sus niveles de precios internos y, de forma más general, sobre los precios internacionales de los productos básicos, a los cuales son particularmente sensibles.

En Bolivia, el crecimiento de la actividad económica durante 2011 se encontraría en torno a 4.5% y 5.5%<sup>2</sup> (superior al crecimiento de 4.2% estimado para 2010), sobre la base de una importante contribución de la inversión pública. En los dos primeros meses del año, destacó el incremento del saldo comercial en 21.4%<sup>3</sup>, respecto a similar periodo del año anterior, resultado de un importante nivel alcanzado por el valor de las exportaciones. De forma similar, estimaciones no oficiales dan cuenta que el sector construcciones mantendrá en 2011 el ímpetu observado en los últimos años.

Por su parte, la inflación acumulada al primer trimestre de 2011 alcanzó a 3.89%<sup>4</sup>, registrando en el mes de marzo una desaceleración de la variación de precios (0.89% frente a 1.66% registrado en febrero). El tipo de cambio oficial continuó con una orientación hacia la apreciación observada desde fines del año pasado, es así que durante el primer trimestre de 2011 el Boliviano se apreció en 4 centavos frente al dólar estadounidense<sup>5</sup>.

---

1 FMI, "Perspectivas de la economía mundial", abril de 2011.

2 BCB.

3 INE.

4 Id.

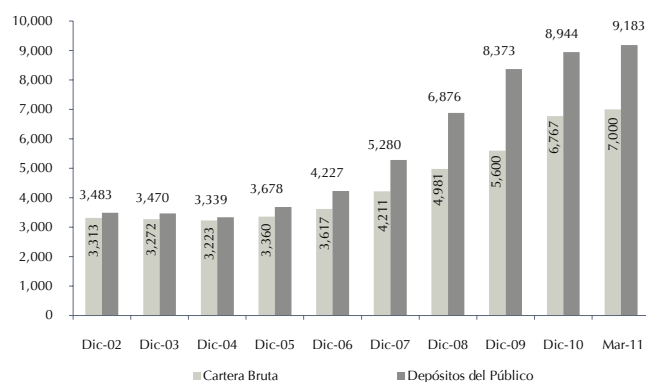
5 BCB.

# INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

## 1. SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Al cierre del primer trimestre de la gestión en curso, el sistema de intermediación financiera -bancos, fondos financieros privados, mutuales de ahorro y préstamo y cooperativas de ahorro y crédito abiertas – continúa mostrando un crecimiento sostenido en sus operaciones de captación de depósitos y de colocación de créditos, acompañado de una adecuada suficiencia patrimonial, buen nivel de provisiones por incobrabilidad de cartera, y un desempeño financiero positivo.

Sistema Financiero  
Principales variables  
(En millones de Dólares)



### DEPÓSITOS DEL PÚBLICO

Los depósitos del público del sistema de intermediación financiero aumentaron en 239.6 millones de dólares estadounidenses en el primer trimestre de este año, comparativamente igual al crecimiento observado en similar período de la gestión 2010, de 239.2 millones de dólares estadounidenses, con lo cual el saldo total de los depósitos cerró con 9,183.3 millones de dólares estadounidenses y el número de cuentas de depósitos, superó la cifra histórica de cinco millones.

El sistema bancario constituye el principal captador de depósitos del público con el 82.7% del total, le siguen en orden de importancia, los fondos financieros privados con el 7.5%, las cooperativas de ahorro y crédito con el 5.2% y las mutuales de ahorro y préstamo con el 4.6%.

El período promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo se mantiene por encima de los 775 días, superando el promedio de 748 días de finales del año pasado. De esta manera, los depósitos a plazo fijo (DPF) contratados con plazos igual o mayor a 360 días representan el 78% del total de los depósitos de esta modalidad, mayor a la proporción registrada al cierre de 2010 de 75.8%. Esta tendencia observada los últimos cinco años evidencia la confianza del público en la estabilidad del sistema financiero e incide positivamente en la estructura financiera de las

entidades, permitiendo 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, inspiran la confianza del público para depositar sus ahorros por más tiempo.

Los depósitos en moneda nacional aumentaron en 318 millones de dólares estadounidenses; en tanto que los depósitos en moneda nacional en unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) y moneda extranjera (ME), disminuyeron en 62 millones de dólares estadounidenses y 16 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Los depósitos en moneda nacional con mantenimiento de valor no experimentaron variaciones significativas. En términos de participación, los depósitos en MN, - incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 57.5%, por encima del 56.2% de diciembre 2010, manteniéndose la tendencia creciente de la preferencia del público por el uso de la moneda nacional.

## CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera de créditos se ubica en 7,000 millones de dólares estadounidenses, con un aumento de 232 millones de dólares estadounidenses, equivalente a 3.4% de incremento porcentual; comparativamente mayor en más de 4 veces al crecimiento de 55 millones de dólares estadounidenses, observado en similar período de la gestión pasada.

Esta tendencia al alza en la colocación de créditos pone en evidencia el comportamiento positivo de las actividades económicas en el país, y refleja en cierta medida los resultados de los esfuerzos de las medidas de política económica e incentivos regulatorios establecidos para propiciar condiciones más favorables de acceso al crédito.

El 79% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en el sistema bancario, 10% en los fondos financieros privados, 6% en las cooperativas de ahorro y crédito y 5% en las mutuales de ahorro y préstamo.

Siguiendo la misma tendencia de los depósitos del público, la cartera de créditos en moneda nacional registra un significativo aumento de 378 millones de dólares estadounidenses, mientras que los préstamos otorgados en moneda extranjera registran una disminución de 146 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, actualmente alcanza a 59.9% de participación, mostrando un aumento de 3.5 puntos porcentuales respecto a diciembre 2010.



El número de prestatarios del sistema de intermediación financiera de 878,260 aumentó en 17,817 durante el trimestre que concluye. El 64.6% del total de los prestatarios se concentra en las entidades bancarias, el 22.5% en los fondos financieros privados, el 10.7% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 2.2% en las mutuales de ahorro y préstamo.

La cartera en mora de 162 millones de dólares estadounidenses, muestra un monto mayor en 17 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2010; el índice de mora (IM) –ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- se sitúa en 2.3%.

Las provisiones constituidas de 268.4 millones de dólares estadounidenses, se encuentran distribuidas en 191.8 millones de dólares estadounidenses de provisiones específicas y 76.7 millones de dólares estadounidenses de provisiones genéricas. Las provisiones específicas superan el monto de la cartera en mora, con lo cual el índice de cobertura se sitúa en 118.6%, situación que destaca la salud del sistema financiero, y una buena gestión de riesgos en las entidades financieras, acompañada de una adecuada supervisión.

La cartera clasificada por tipo de crédito presenta la siguiente distribución: empresarial 19.8%, PYME 22.2%, microcrédito 24.4%, hipotecaria de vivienda 19.7% y consumo 13.9%. En el trimestre analizado destaca el aumento del crédito PYME por 98.2 millones de dólares estadounidenses, que constituye el 42.3% del crecimiento de la cartera.

## ANÁLISIS DE INDICADORES

### ANÁLISIS DE SOLVENCIA

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiera de 1,074 millones de dólares estadounidenses, es superior en 10 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo 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 BCO alcanza a 12.96%, en los FFP a 11.61%, en las CAC a 21.19% y en las MAP a 40.85%.

### ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

La liquidez del sistema de intermediación financiera, compuesta en un 48.6% por disponibilidades y 51.4% por inversiones temporarias, alcanza a 4,149 millones de dólares estadounidenses, cifra menor en 59 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de la gestión pasada, situación explicada en gran parte por el comportamiento ascendente de la cartera de créditos.

El actual volumen de liquidez constituye una fortaleza para el sistema financiero que se evidencia al señalar que respalda el 45% 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 obtenidas por el sistema de intermediación financiera alcanzan a 39.7 millones de dólares estadounidenses, monto levemente inferior al obtenido en similar período de la gestión pasada. El 78.4% de dicho monto corresponde a bancos, 14.4% a fondos financieros privados, 4.4% a mutuales de ahorro y préstamo y 2.8% a cooperativas de ahorro y crédito abiertas.

### COBERTURA DE OFICINAS Y PUNTOS DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Existen 2,784 puntos de atención financiera en el país, de los cuales el mayor número se concentra en los bancos y fondos financieros privados, en una relación de 70.2% y 19.3%, respectivamente.

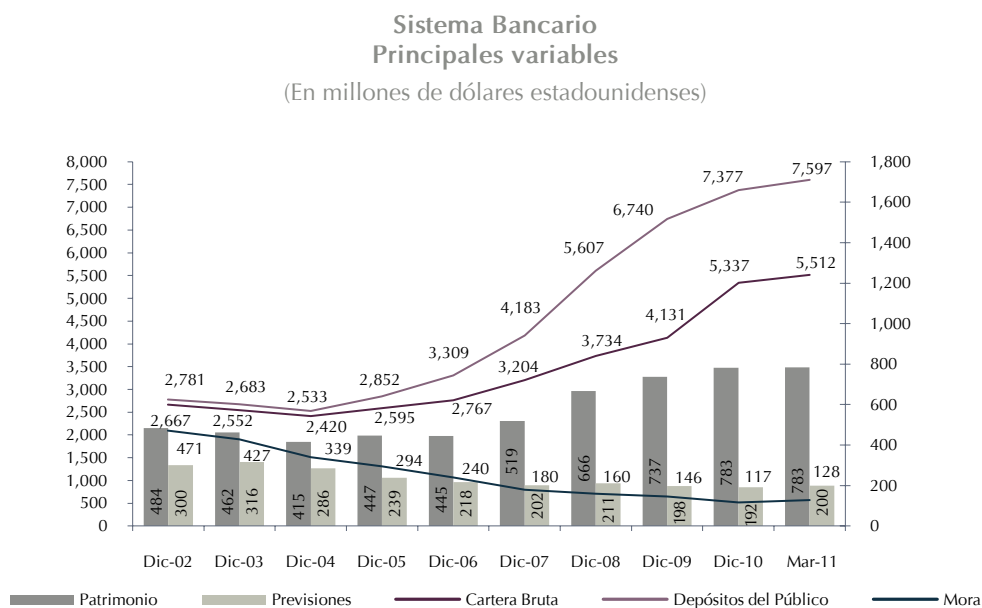
Los cajeros automáticos y las agencias, son los más representativos con un 49% y 29.7% del total de los puntos de atención, respectivamente.

PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA Al 31 de marzo de 2011					
ENTIDAD	BANCOS	FONDOS	MUTUALES	COOP.	Total
TIPO DE SERVICIO					
Oficina Central	12	5	8	25	50
Agencia Fija	479	220	27	100	826
Agencia Móvil	3	0	0	0	3
Cajero Automático	1,138	136	40	50	1,364
Caja Externa	174	66	2	13	255
Ventanilla	48	65	11	6	130
Sucursal	68	23	2	7	100
Mandato	29	2	0	2	33
Oficina Ferial	2	21	0	0	23
Total	1,953	538	90	203	2,784

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

## 2 SISTEMA BANCARIO

El sistema bancario continúa mostrando un ritmo acelerado de crecimiento de los depósitos y colocaciones de créditos, buen desempeño financiero, así como una adecuada suficiencia patrimonial observados en las últimas gestiones, contando con un buen nivel de previsiones y de cobertura de riesgos por incobrabilidad de cartera.

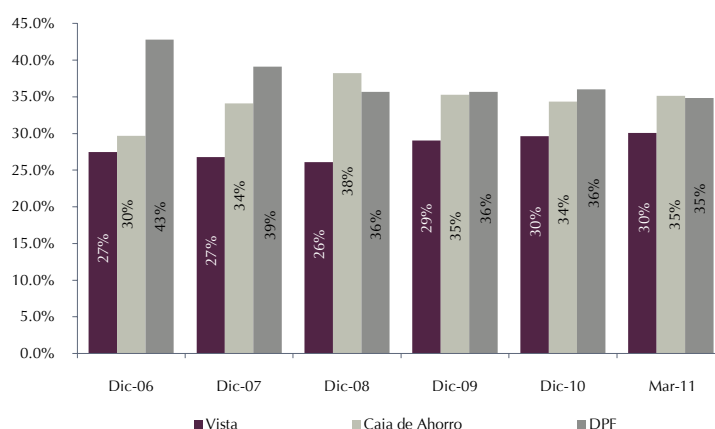


## DEPÓSITOS DEL PÚBLICO

Los depósitos del público que suman 7,597 millones de dólares estadounidenses, muestran un aumento de 220 millones de dólares estadounidenses y destaca un crecimiento superior al registrado en similar periodo de la gestión 2010, de 194 millones de dólares estadounidenses.

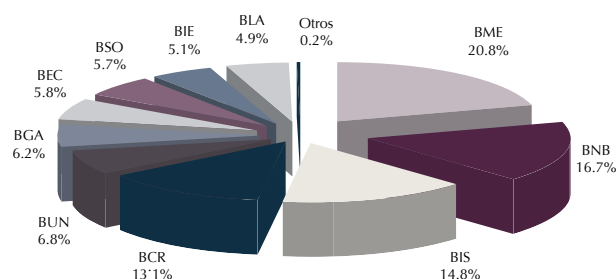
Por tipo de modalidad, los depósitos en caja de ahorros y a plazo fijo son las obligaciones más importantes y representan el 70% del total de los depósitos del público, (cada uno tiene el 35% de participación); constituyendo la fuente principal de recursos para el financiamiento de las operaciones activas del sistema bancario; sin embargo, debe resaltarse que la captación en cuenta corriente es también significativa, con el 30% del total de depósitos, proporción que fue en aumento en los últimos años, reflejando la importancia del servicio de la banca como canalizador de los medios de pagos.

**Sistema Bancario**  
**Captaciones de depósitos por modalidad**  
(Al 31 de marzo de 2011)



De las 12 entidades que conforman el sistema bancario, cuatro entidades agrupan el 65.4% del total de los depósitos: el BME, BNB, BIS y BCR con participación de 20.8%, 16.7%, 14.8% y 13.1%, respectivamente.

**Sistema Bancario**  
**Participación relativa de depósitos**  
(Al 31 de marzo de 2011)

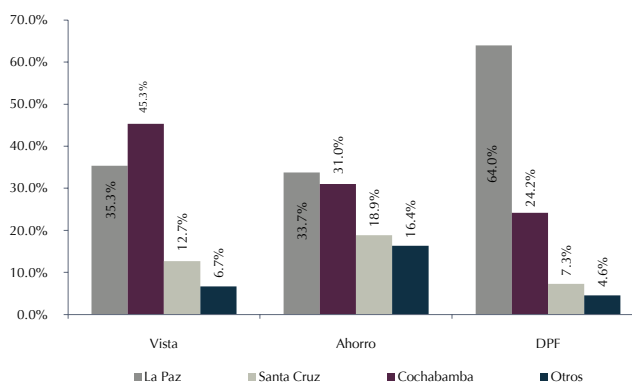




El departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público con un 44.8%, le siguen en importancia los departamentos de Santa Cruz con 32.9%, y Cochabamba con 13% de participación.

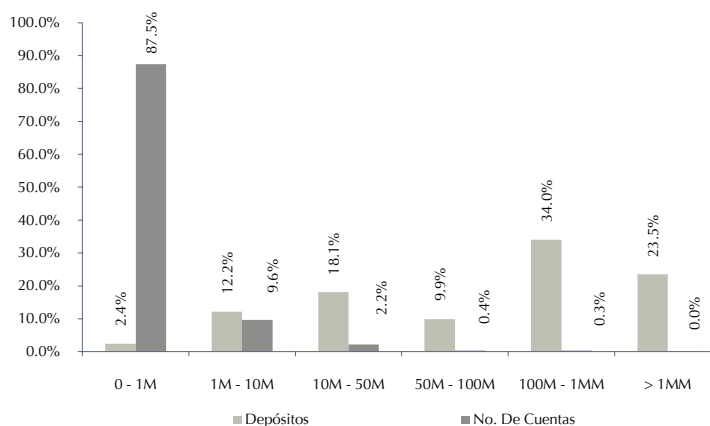
En cuanto a la distribución de los depósitos por modalidad y por área geográfica, se observa que el departamento de La Paz constituye la plaza principal para la captación de depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo, mientras que el departamento de Santa Cruz es líder en la captación de depósitos a la vista principalmente en cuenta corriente, que incide en la dinámica de las actividades de negocios que operan con la banca en sus transacciones económicas.

**Sistema Bancario**  
**Concentración de depósitos por modalidad y por plaza**  
(Al 31 de marzo de 2011)



Respecto a la estratificación de depósitos, se observa que el 14.6% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponden al 97.1% del total de las cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 28% del total de los depósitos y corresponden al 2.6% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representan el 57.5% del monto total de depósitos y corresponden a menos del 1% del número total de cuentas.

**Sistema Bancario**  
**Estratificación de depósitos**  
(Al 31 de marzo de 2011)



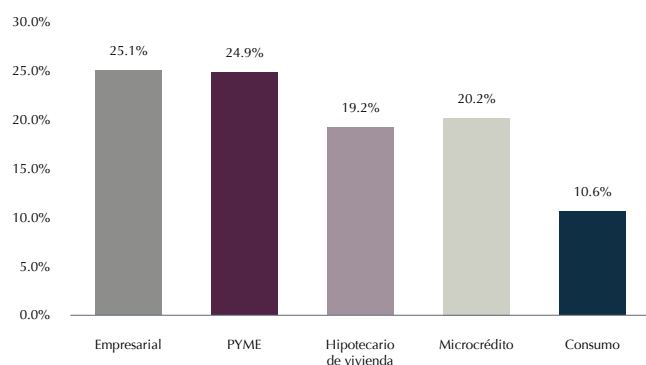
## CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera de créditos de las entidades bancarias de 5,512 millones de dólares estadounidenses, aumentó en 175 millones de dólares estadounidenses en los primeros tres meses de la gestión 2011, equivalente a un 3.3% de crecimiento porcentual, mayor al registrado en el primer trimestre de 2010 de 13 millones de dólares estadounidenses.

La colocación de préstamos de la banca representa el 79% del total de cartera del sistema de intermediación financiera.

Los créditos empresariales, principal nicho de mercado de las entidades bancarias, representan el 25.1% del total de la cartera de créditos, los créditos PYME el 24.9%, los créditos hipotecarios de vivienda el 19.2%, microcrédito el 20.2% y consumo el 10.6%.

**Sistema Bancario**  
**Participación de la cartera por tipo de crédito**  
(Al 31 de marzo de 2011)



El 64.5% del total de la cartera de préstamos se encuentra otorgado al sector no productivo, que aumentó en 113.8 millones de dólares estadounidenses en lo que va de la gestión 2011, mientras que el 35.5% corresponde a la cartera dirigida al sector productivo que incrementó en 61.4 millones de dólares estadounidenses. La mayor participación de los préstamos al sector no productivo corresponde al comercio y a servicios inmobiliarios con 26.1% y 23.6% del monto total de cartera de créditos, respectivamente; mientras que en el sector productivo el sector de la industria manufacturera contribuye con 16% del total de la cartera de créditos.

SISTEMA BANCARIO CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-10					Mar-11				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>1,895.5</b>	<b>35.5%</b>	<b>53.6</b>	<b>45.7%</b>	<b>2.8%</b>	<b>1,956.9</b>	<b>35.5%</b>	<b>54.3</b>	<b>42.3%</b>	<b>2.8%</b>
Agropecuario	226.1	4.2%	6.8	5.8%	3.0%	242.5	4.4%	7.1	5.5%	2.9%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	29.6	0.6%	0.5	0.4%	1.8%	26.7	0.5%	0.2	0.1%	0.7%
Minería	28.0	0.5%	0.4	0.4%	1.5%	28.3	0.5%	0.6	0.4%	2.0%
Industria manufacturera	891.4	16.7%	24.6	21.0%	2.8%	880.9	16.0%	24.9	19.4%	2.8%
Producción y distribución de energía eléctrica	61.1	1.1%	0.0	0.0%	0.0%	63.0	1.1%	0.0	0.0%	0.0%
Construcción	659.3	12.4%	21.2	18.1%	3.2%	715.5	13.0%	21.5	16.7%	3.0%

Actividad	Dic-10					Mar-11				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector no productivo</b>	<b>3,441.3</b>	<b>64.5%</b>	<b>63.7</b>	<b>54.3%</b>	<b>1.9%</b>	<b>3,555.1</b>	<b>64.5%</b>	<b>74.1</b>	<b>57.7%</b>	<b>2.1%</b>
Comercio	1,363.0	25.5%	24.4	20.8%	1.8%	1,437.6	26.1%	26.2	20.4%	1.8%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	1,245.6	23.3%	21.8	18.6%	1.7%	1,303.1	23.6%	29.3	22.8%	2.2%
Servicios sociales comunales y personales	211.1	4.0%	4.7	4.0%	2.2%	203.0	3.7%	5.5	4.3%	2.7%
Intermediación financiera	46.7	0.9%	1.3	1.1%	2.8%	35.9	0.7%	1.3	1.0%	3.7%
Otras actividades de servicios	574.9	10.8%	11.5	9.8%	2.0%	575.5	10.4%	11.8	9.2%	2.0%
<b>Total</b>	<b>5,336.7</b>	<b>100%</b>	<b>117.2</b>	<b>100%</b>	<b>2.2%</b>	<b>5,511.9</b>	<b>100%</b>	<b>128.4</b>	<b>100%</b>	<b>2.3%</b>

El 43.2% 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. El monto de colocaciones en este estrato alcanza a 2,382.6 millones de dólares estadounidenses, mayor en 55.7 millones de dólares estadounidenses respecto al año anterior.

SISTEMA BANCARIO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-10					Mar-11				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1,305.5	24.5%	27.2	23.2%	2.1%	1,320.5	24.0%	34.2	26.6%	2.6%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	1,021.3	19.1%	35.7	30.4%	3.5%	1,062.1	19.3%	36.1	28.1%	3.4%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	1,044.4	19.6%	20.0	17.1%	1.9%	1,094.1	19.8%	20.4	15.9%	1.9%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	770.7	14.4%	13.5	11.5%	1.7%	796.0	14.4%	14.4	11.2%	1.8%
Menores a US\$ 10,000	1,194.8	22.4%	20.9	17.8%	1.7%	1,239.3	22.5%	23.4	18.2%	1.9%
<b>Total</b>	<b>5,336.7</b>	<b>100%</b>	<b>117.2</b>	<b>100%</b>	<b>2.2%</b>	<b>5,511.9</b>	<b>100%</b>	<b>128.4</b>	<b>100%</b>	<b>2.3%</b>

## ANÁLISIS DE INDICADORES

### ANÁLISIS DE SOLVENCIA

El patrimonio contable del sistema bancario equivale a 783.4 millones dólares estadounidenses. Cabe destacar que en marzo de 2011, en el marco del compromiso asumido por las entidades bancarias de fortalecer el capital propio o efectivo, determinaron capitalizar un 50% de las utilidades de la gestión 2010, algunas entidades lo hicieron en una mayor proporción; esta política ha permitido fortalecer el coeficiente de adecuación patrimonial de 11.9% en diciembre de 2010 a 13% en marzo de 2011, mostrando al sistema bancario mucho más sólido.

SISTEMA BANCARIO INDICADORES DE SOLVENCIA (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	11.9	13.0
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(4.0)	(2.8)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(9.2)	(8.8)

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 -2.8%, 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 128.4 millones de dólares estadounidenses y muestra un bajo nivel de deterioro, con ello el índice de mora se encuentra en 2.3%, similar al registrado en diciembre de 2010 que fue de 2.2%.

Los préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica -representan el 2.9% 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 93.5% de la cartera crítica, lo cual denota una adecuada cobertura del riesgo de la cartera de préstamos.

SISTEMA BANCARIO INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.2	2.3
Cartera crítica / Cartera Bruta	3.0	2.9
Previsión Específica / Cartera en Mora	126.9	116.9
Previsión Específica / Cartera Crítica	91.8	93.5

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 97.1% de la cartera, similar al nivel registrado en diciembre 2010, reflejando un elevado nivel de cartera productiva, generadora de ingresos financieros.

### ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

La liquidez total del sistema bancario de 3,689.5 millones de dólares estadounidenses, es mayor en 71.3 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior. En un 48% está compuesta por disponibilidades y 52% por inversiones temporarias y representa el 39% del total de los activos, el 42.3% de los pasivos y el 72.2% 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.

SISTEMA BANCARIO INDICADORES DE LIQUIDEZ (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	74.2	72.2
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	42.6	42.3

## ANÁLISIS DE EFICIENCIA Y GESTIÓN

Los activos improductivos representan el 20.4% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos cercanos al 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.

SISTEMA BANCARIO INDICADORES DE EFICIENCIA (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Activo Improductivo / Activo + Contingente	19.0	20.4
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes Promedio	4.0	4.2

El ratio de eficiencia administrativa, medido por la relación entre gastos administrativos y activos y contingentes de 4.2% es mayor al nivel registrado en diciembre de 2010 (4%).

## ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

A marzo 2011, el sistema bancario obtuvo utilidades por 31.1 millones de dólares estadounidenses, menor al resultado de similar período de la gestión anterior, que fue de 31.9 millones de dólares estadounidenses. Los resultados obtenidos se expresan en indicadores de rendimiento financiero, ROA y ROE altamente favorables, 1.2% y 15.9%, respectivamente. La contribución de los ingresos por otros servicios son el 27.4% del margen operativo, es decir, la suma del margen financiero (ingresos financieros netos de gastos financieros) e ingresos por otros servicios (netos de gastos).

SISTEMA BANCARIO INDICADORES DE RENTABILIDAD (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.4	1.2
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	17.3	15.9
Margen Financiero / Ingresos Financieros	77.2	80.16
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	65.0	68.0
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	27.5	27.4

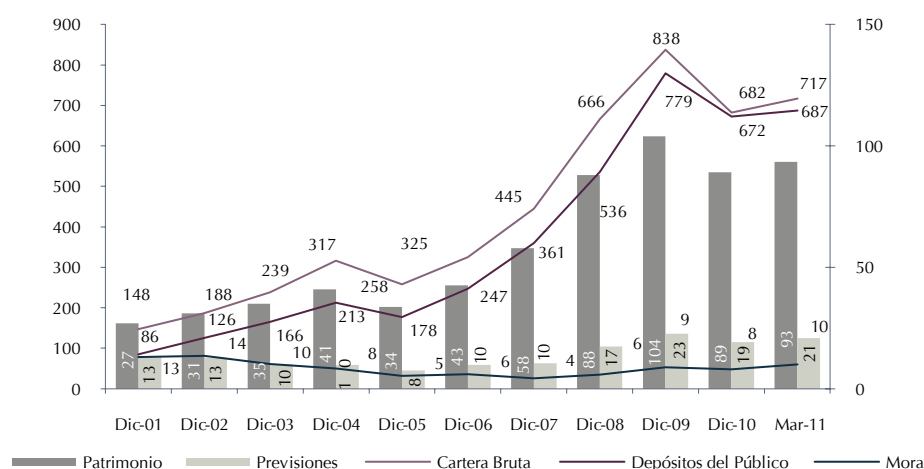
(\*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos

## 3. SISTEMA NO BANCARIO

### 3.1 FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS

Los fondos financieros privados muestran un saldo mayor de operaciones de depósitos y de colocaciones de créditos, así como del patrimonio, respecto a diciembre de 2010.

### Fondos Financieros Privados Principales variables (En millones de dólares estadounidenses)

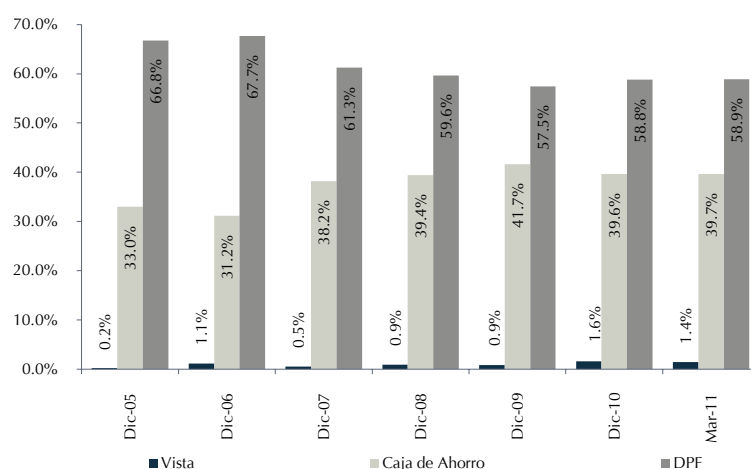


### DEPÓSITOS DEL PÚBLICO

Los depósitos del público se situaron en 686.7 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 14.4 millones de dólares estadounidenses, 2.1% mayor al saldo observado a la finalización de la gestión 2010.

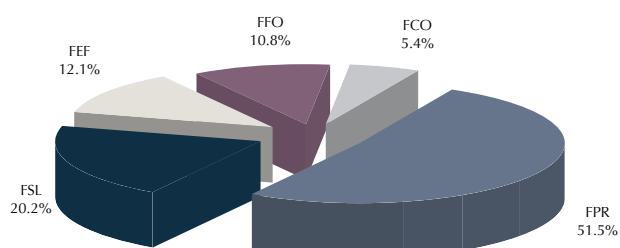
Los depósitos a plazo fijo constituyen la modalidad más importante dentro de las captaciones del público, con una participación de 58.9%; siguiendo en orden de importancia, los depósitos en caja de ahorro con 39.7% y los depósitos a la vista con 1.4%.

### Fondos Financieros Privados Captaciones de depósitos por modalidad



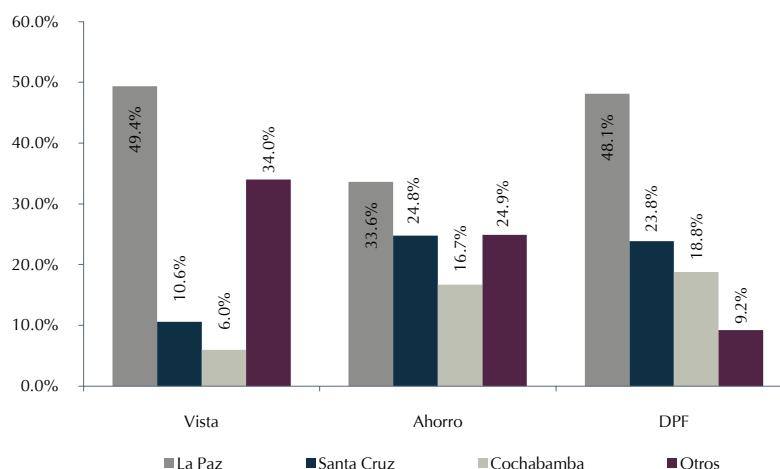
De las 5 entidades que integran el subsistema de los fondos financieros privados, dos concentran el 71.7% del total de los depósitos del público de este subsistema: el Fondo Financiero PRODEM S.A. registra una participación de 51.5% y el Fondo Financiero Fassil S.A. de 20.2%.

### Fondos Financieros Privados Participación relativa de depósitos (Al 31 de marzo de 2011)



El departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público en las diferentes modalidades con 42.4% del total, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 24%, y Cochabamba con 17.8%.

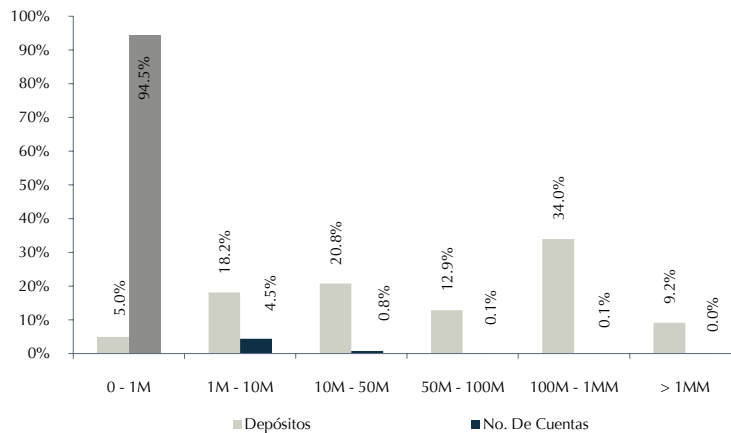
### Fondos Financieros Privados Concentración de depósitos por modalidad y por plaza (Al 31 de marzo de 2011)



Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz se constituye en la principal plaza: el 49.4% de los depósitos a la vista, el 33.6% de caja de ahorros y el 48.1% de depósitos a plazo fijo.

La estratificación de depósitos del público muestra que el 23.2% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, concentrado en el 99% del total de cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 33.7% 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 43.2% del total de los depósitos y corresponden a 0.1% del número total de cuentas de depósitos.

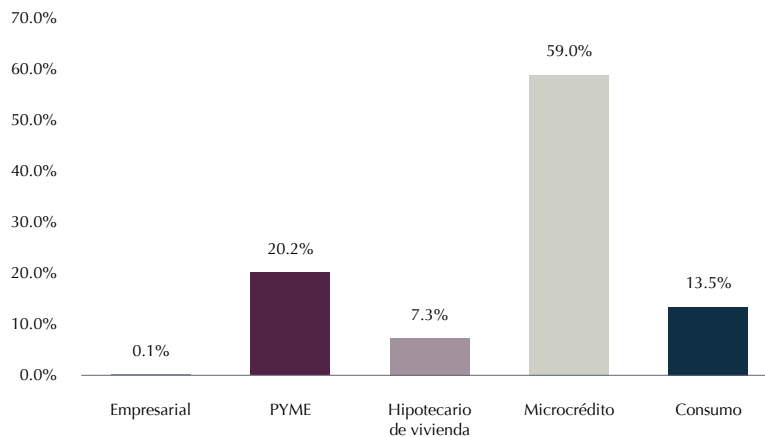
### Fondos Financieros Privados Estratificación de Depósitos (Al 31 de marzo de 2011)



### CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera de créditos de 717 millones de dólares estadounidenses es mayor en 35.1 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2010, que corresponde a 5.1% de incremento.

### Fondos Financieros Privados Participación de la Cartera por Tipo de Crédito (Al 31 de marzo de 2011)



Concordante con el tipo de mercado que atienden los FFP, el microcrédito constituye el mercado principal de estas entidades con un nivel de participación de 59% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 20.2%. Los créditos de consumo, hipotecarios de vivienda y empresariales representan el 13.5%, el 7.3% y el 0.1% del total, respectivamente.

El mayor volumen de la cartera de créditos, 70.8%, corresponde a colocaciones dirigidas al sector no productivo y 29.2% al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes son los otorgados a la categoría de comercio con 48.8% del total de la cartera, mientras que en el sector productivo, la actividad de construcción tiene el 18.5% de la cartera de créditos.



FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-10					Mar-11				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>222.9</b>	<b>32.7%</b>	<b>2.6</b>	<b>32.3%</b>	<b>1.2%</b>	<b>209.3</b>	<b>29.2%</b>	<b>3.0</b>	<b>29.4%</b>	<b>1.4%</b>
Agropecuario	35.1	5.1%	0.6	7.3%	1.7%	36.8	5.1%	0.7	6.5%	1.8%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.1	0.0%	-	0.0%	0.0%
Minería	1.5	0.2%	0.0	0.0%	0.3%	2.0	0.3%	0.0	0.1%	0.3%
Industria manufacturera	35.9	5.3%	0.7	8.3%	1.9%	37.5	5.2%	0.8	8.0%	2.1%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.1	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.1	0.0%	-	0.0%	0.0%
Construcción	150.3	22.0%	1.3	16.6%	0.9%	132.8	18.5%	1.5	14.9%	1.1%
<b>Sector no productivo</b>	<b>459.2</b>	<b>67.3%</b>	<b>5.5</b>	<b>67.7%</b>	<b>1.2%</b>	<b>507.9</b>	<b>70.8%</b>	<b>7.1</b>	<b>70.6%</b>	<b>1.4%</b>
Comercio	320.7	47.0%	3.7	45.5%	1.1%	350.1	48.8%	4.8	47.7%	1.4%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	66.7	9.8%	0.4	5.5%	0.7%	84.9	11.8%	0.8	7.6%	0.9%
Servicios sociales comunales y personales	13.5	2.0%	0.3	3.4%	2.0%	12.6	1.8%	0.3	3.2%	2.5%
Intermediación financiera	4.6	0.7%	0.1	1.3%	2.2%	4.5	0.6%	0.1	1.1%	2.4%
Otras actividades de servicios	53.7	7.9%	1.0	12.0%	1.8%	55.8	7.8%	1.1	11.0%	2.0%
<b>Total</b>	<b>682.1</b>	<b>100%</b>	<b>8.1</b>	<b>100%</b>	<b>1.2%</b>	<b>717.1</b>	<b>100%</b>	<b>10.1</b>	<b>100%</b>	<b>1.4%</b>

El 80.2% de la cartera se concentra en los estratos inferiores a 30,000 dólares estadounidenses, aspecto que responde a las características de los prestatarios y nicho de mercado atendido por estas entidades financieras.

FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-10					Mar-11				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1.1	0.2%	-	0.0%	0.0%	1.1	0.2%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	29.9	4.4%	0.2	2.4%	0.6%	30.9	4.3%	0.2	1.8%	0.6%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	103.7	15.2%	0.1	0.9%	0.1%	110.1	15.4%	0.2	2.3%	0.2%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	163.6	24.0%	0.8	9.7%	0.5%	173.5	24.2%	1.1	10.6%	0.6%
Menores a US\$ 10,000	383.8	56.3%	7.0	87.1%	1.8%	401.6	56.0%	8.6	85.3%	2.1%
<b>Total</b>	<b>682.1</b>	<b>100%</b>	<b>8.1</b>	<b>100%</b>	<b>1.2%</b>	<b>717.1</b>	<b>100%</b>	<b>10.1</b>	<b>100%</b>	<b>1.4%</b>

## ANÁLISIS DE INDICADORES

### ANÁLISIS DE SOLVENCIA

El patrimonio contable de 93.5 millones dólares estadounidenses es superior en 4.3 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2010.

FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS INDICADORES DE SOLVENCIA (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	11.5	11.6
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(5.0)	(4.2)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(12.4)	(11.6)

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 11.61%, índice de capitalización que muestra márgenes que permitirían sostener un mayor crecimiento de activos. La totalidad de los FFP 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 -4.2%, 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 10 millones de dólares estadounidenses, es mayor en 2 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2010. El índice de mora alcanza a 1.4% y la cartera crítica (los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F) es el 1.3% 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.

FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.2	1.4
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.2	1.3
Previsión Específica / Cartera en Mora	154.8	138.8
Previsión Específica / Cartera Crítica	151.8	148.4

La cartera clasificada en categorías de calificación de riesgo A, B y C constituye el 98.7% 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 199.1 millones de dólares estadounidenses, y está distribuida en 68% por disponibilidades y 32% por inversiones temporarias.

La liquidez representa el 21% del total de los activos, el 23.3% de los pasivos y el 66% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). La proporción de liquidez que mantiene los FFP, permitiría enfrentar sin dificultad posibles situaciones adversas originadas en el entorno económico.

FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS INDICADORES DE LIQUIDEZ (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	71.4	66.0
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	25.0	23.3

## ANÁLISIS DE EFICIENCIA Y GESTIÓN

Los activos improductivos representan 18.1% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 81.9% de los activos y contingentes, lo cual se refleja en el buen desempeño financiero de estas entidades. Estos activos están constituidos principalmente por activos generadores de ingresos, entre los que se encuentra la cartera de créditos e inversiones financieras.

FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS INDICADORES DE EFICIENCIA (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Activo Improductivo / Activo + Contingente	19.2	18.1
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes Promedio	6.7	9.2

Los gastos administrativos constituyen el 9.2% de los activos y contingentes, superior al indicador registrado en diciembre de 2010.

## ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

A marzo de 2011, las utilidades obtenidas por los FFP son de 5.7 millones de dólares estadounidenses, e inciden en indicadores de rentabilidad altamente favorables, ROA y ROE, de 2.4% y 25.0%, respectivamente.

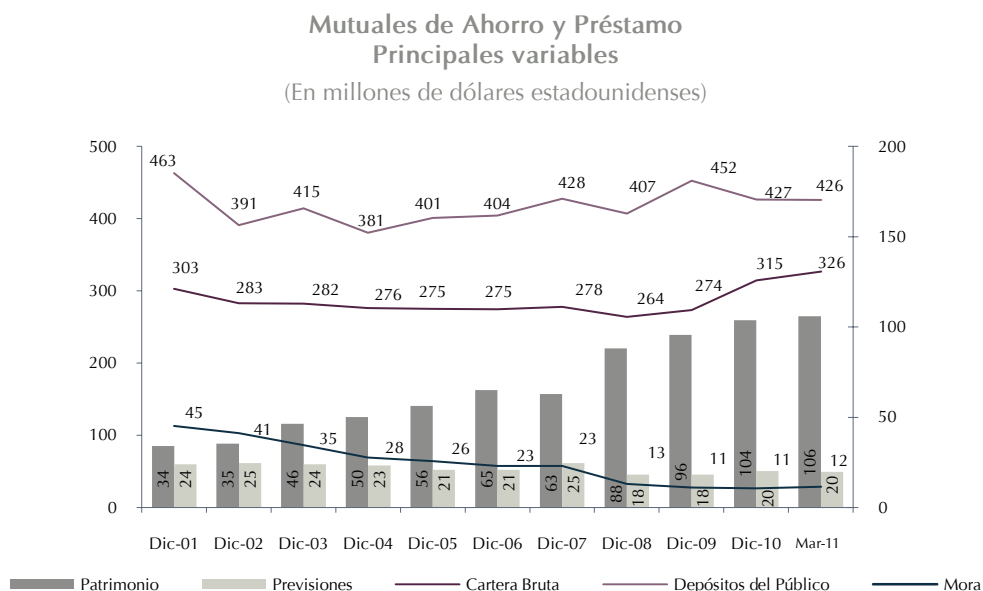
FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS INDICADORES DE RENTABILIDAD (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.6	2.4
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	16.9	25.0
Margen Financiero / Ingresos Financieros	80.3	83.4
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	64.3	73.0
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	13.7	3.7

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

La contribución de los ingresos por otros servicios alcanza a 3.7% 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).

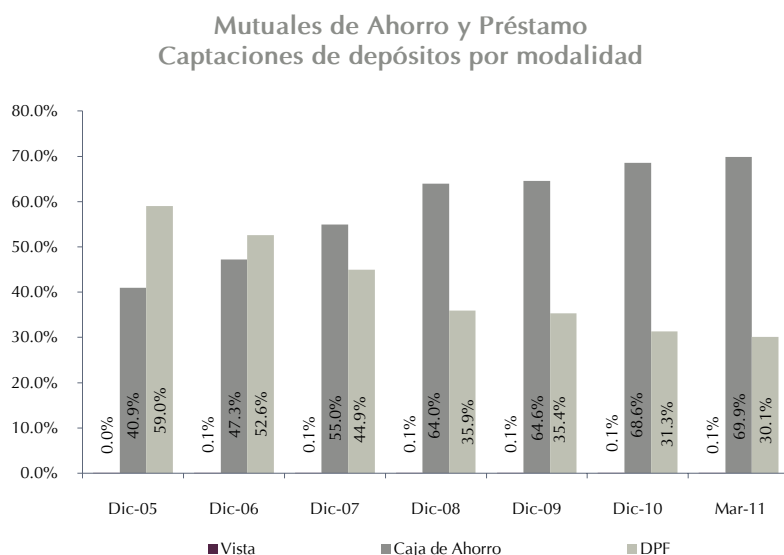
## 3.2 MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO

A marzo de 2011, las mutuales de ahorro y préstamo mantienen una adecuada suficiencia patrimonial, casi cuatro 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

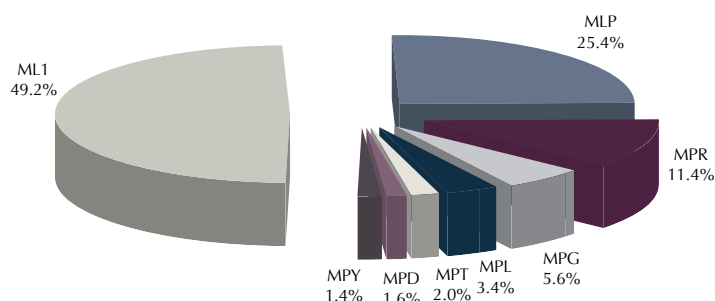
Los depósitos del público de 426 millones de dólares estadounidenses, son similares al saldo registrado el año anterior.



Los depósitos en caja de ahorros destacan como la modalidad con mayor incidencia respecto al total de los depósitos, con una participación de 69.9%, levemente mayor a la proporción registrada al finalizar la gestión pasada, 68.6%.

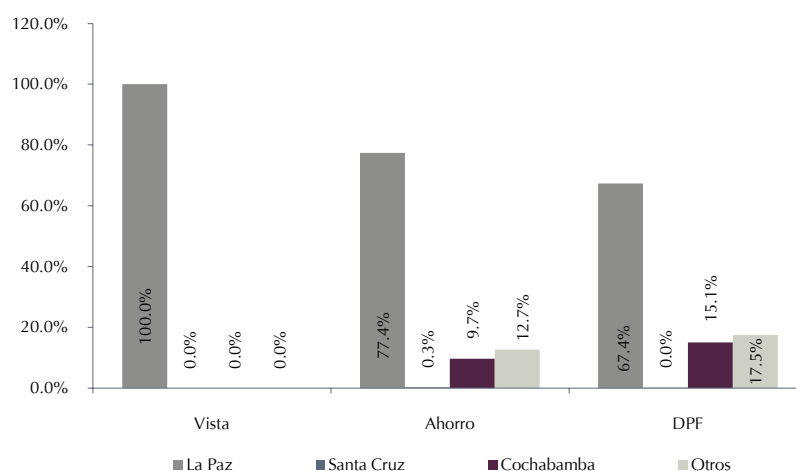
El 74.6% del total de los depósitos se concentra en dos mutuales: Mutual La Primera con una participación de 49.2% y Mutual La Paz con 25.4%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 11.4%.

### Mutuales de Ahorro y Préstamo Participación relativa de depósitos (Al 31 de marzo de 2011)



Las captaciones del público por plaza, destacan el liderazgo del departamento de La Paz con 74.4% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 11.3% 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 2011)

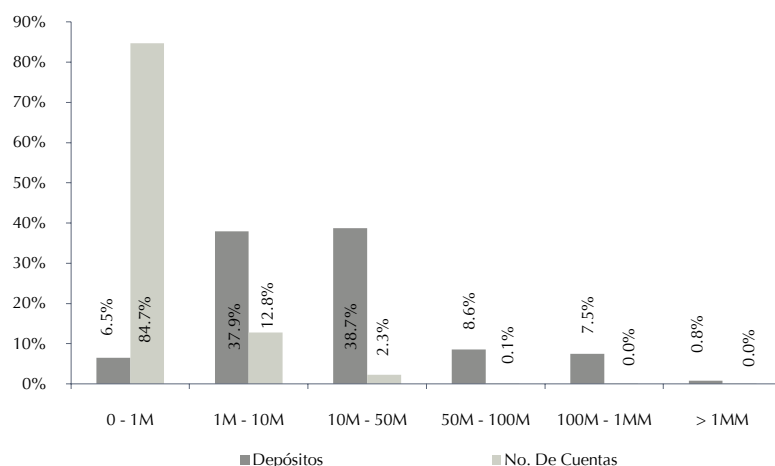


La mayor proporción de los depósitos en las diferentes modalidades -a la vista, caja de ahorro y DPF-, se ubica en el departamento de La Paz, con participación de 100%, 77.4% y 67.4%, respectivamente.

Los depósitos estratificados por monto muestran que el 44.4% del total se encuentra constituido en los rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 97.5% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 47.3% del total de depósitos y corresponde al 2.4% del número total de cuentas, mientras que el estrato de depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 8.3%, y pertenece a menos del 1% del número total de cuentas.

### Mutuales de Ahorro y Préstamo Estratificación de depósitos

(Al 31 de marzo de 2011)

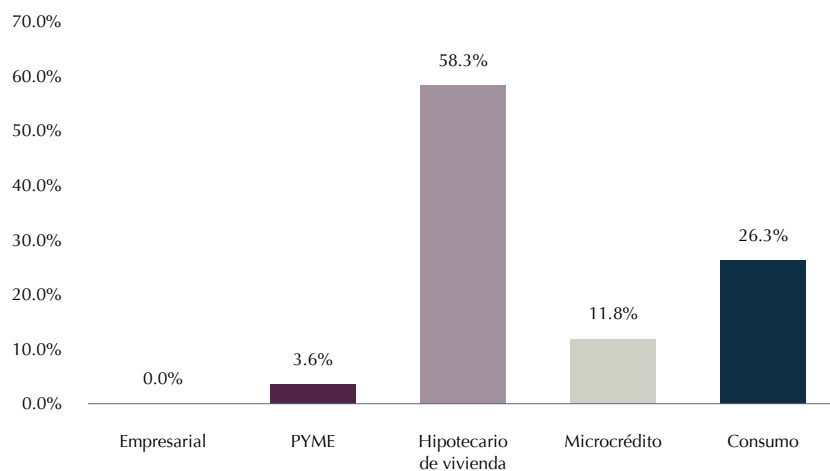


### CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera de créditos es de 326.5 millones de dólares estadounidenses y muestra un aumento de 11.9 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2010.

### Mutuales de Ahorro y Préstamo Participación de la cartera por tipo de crédito

(Al 31 de marzo de 2011)



Concordante con el nicho de negocio de las mutuales, los créditos hipotecarios de vivienda representan el 58.3% del total de la cartera de créditos, mientras que los préstamos de consumo son equivalentes al 26.3% y la cartera de microcrédito al 11.8%.

La distribución de las colocaciones por departamentos muestra que la participación del departamento de La Paz se sitúa en 68.0% del total, el departamento de Cochabamba en 14.5%, mientras que el 17.5% está fuera del eje central.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Mar-11	%	Variación Mar-11-Dic-10	Cartera en mora Mar-11	IM
Santa Cruz	-	0.0%	-	-	
La Paz	222.1	68.0%	9.2	9.9	4.5%
Cochabamba	47.3	14.5%	1.8	0.3	0.7%
Resto	57.0	17.5%	0.9	1.3	2.3%
<b>Total</b>	<b>326.5</b>	<b>100%</b>	<b>11.9</b>	<b>11.6</b>	<b>3.5%</b>

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 38.6%, y un índice de mora de 3.3%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 33.1% y un índice de mora de 2.7%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-10		Dic-10		IM	Mar-11		Mar-11		IM
	Cartera	%	Cartera en Mora	%		Cartera	%	Cartera en Mora	%	
Mayores a US\$ 500,001	3.3	1.1%	0.9	8.3%	26.9%	3.3	1.0%	0.9	7.7%	27.1%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	40.9	13.0%	1.5	13.6%	3.6%	43.8	13.4%	1.6	13.7%	3.6%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	118.8	37.8%	4.1	38.4%	3.5%	126.2	38.6%	4.2	36.3%	3.3%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	105.6	33.6%	2.6	24.1%	2.5%	108.0	33.1%	2.9	25.2%	2.7%
Menores a US\$ 10,000	45.9	14.6%	1.7	15.6%	3.7%	45.2	13.9%	2.0	17.1%	4.4%
<b>Total</b>	<b>314.6</b>	<b>100%</b>	<b>10.8</b>	<b>100%</b>	<b>3.4%</b>	<b>326.5</b>	<b>100%</b>	<b>11.6</b>	<b>100%</b>	<b>3.5%</b>

En términos de volumen, la mayor parte de las colocaciones se han otorgado al sector no productivo con 62.1% del total y 37.9% al sector productivo. En el sector no productivo los préstamos más relevantes corresponden a los concedidos a servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler con 49.9% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con una participación de 37.2% del total, sector que presenta un índice de mora de 4.5%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-10					Mar-11				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>120.9</b>	<b>38.4%</b>	<b>5.0</b>	<b>46.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>123.6</b>	<b>37.9%</b>	<b>5.6</b>	<b>48.2%</b>	<b>4.5%</b>
Agropecuario	0.1	0.0%	0.0	0.0%	3.2%	0.1	0.0%	-	0.0%	0.0%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	0.0%	-	0.0%		-	0.0%	-	0.0%	
Minería	0.1	0.0%	0.0	0.0%	2.7%	0.1	0.0%	0.0	0.0%	3.1%
Industria manufacturera	1.9	0.6%	0.0	0.4%	2.2%	1.8	0.6%	0.1	1.1%	7.2%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%
Construcción	118.7	37.7%	5.0	46.0%	4.2%	121.5	37.2%	5.5	47.1%	4.5%
<b>Sector no productivo</b>	<b>193.7</b>	<b>61.6%</b>	<b>5.8</b>	<b>53.6%</b>	<b>3.0%</b>	<b>202.8</b>	<b>62.1%</b>	<b>6.0</b>	<b>51.8%</b>	<b>3.0%</b>
Comercio	22.4	7.1%	0.4	3.8%	1.8%	24.9	7.6%	0.5	4.6%	2.2%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	157.1	49.9%	5.2	48.4%	3.3%	162.9	49.9%	5.3	45.8%	3.3%
Servicios sociales comunales y personales	3.5	1.1%	0.0	0.3%	0.9%	3.9	1.2%	0.1	0.4%	1.3%
Intermediación financiera	2.0	0.7%	0.0	0.1%	0.3%	1.9	0.6%	0.0	0.1%	0.3%
Otras actividades de servicios	8.6	2.7%	0.1	1.0%	1.3%	9.3	2.8%	0.1	0.9%	1.1%
<b>Total</b>	<b>314.6</b>	<b>100%</b>	<b>10.8</b>	<b>100%</b>	<b>3.4%</b>	<b>326.5</b>	<b>100%</b>	<b>11.6</b>	<b>100%</b>	<b>3.5%</b>

## ANÁLISIS DE INDICADORES

### ANÁLISIS DE SOLVENCIA

El patrimonio contable es de 105.9 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 2.3 millones de dólares estadounidenses, como resultado de la reinversión total de las utilidades, en razón a la naturaleza de estas entidades que no permite una distribución de utilidades.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO INDICADORES DE SOLVENCIA (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	41.1	40.9
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	0.2	1.2
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(8.8)	(7.5)

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanza a 40.9%, superior en 4 veces al mínimo de 10% establecido por ley, lo cual permitiría respaldar ampliamente una expansión de sus 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 riesgo<sup>6</sup>.

La cartera en mora menos las provisiones específicas representan el 1.2% del patrimonio. Por otra parte, si a dicha relación, se adiciona el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -7.5%, 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 11.6 millones de dólares estadounidenses, mayor en 0.8 millones de dólares con relación al cierre de la gestión anterior.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3.4	3.6
Cartera crítica / Cartera Bruta	3.2	3.1
Previsión Específica / Cartera en Mora	98.1	88.9
Previsión Específica / Cartera Crítica	104.9	102.2

El índice de mora se sitúa en 3.6%, índice superior al nivel observado en el resto del sistema financiero (bancos con 2.3%, cooperativas con 2.6% y fondos financieros privados con 1.4%).

La cartera en mora está cubierta en un 89% 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.

<sup>6</sup> El coeficiente de ponderación de activos de 50%, se aplica únicamente a los créditos hipotecarios de vivienda, concedidos a personas naturales, individuales y destinados exclusivamente a la adquisición, construcción, remodelación o mejoramiento de la vivienda ocupada o dada en alquiler (por el deudor propietario), ésta ponderación no se aplica a préstamos concedidos a personas colectivas.



## ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

La liquidez asciende a 107.9 millones de dólares estadounidenses, equivalente a 19.1% de los activos, 23.5% de los pasivos y 33.7% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días).

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO INDICADORES DE LIQUIDEZ (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	36.7	33.7
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	24.7	23.5

## ANÁLISIS DE EFICIENCIA Y GESTIÓN

Los activos improductivos constituyen un 6.3% del total de los activos, que denota un elevado nivel de activos productivos, principal fuente generadora de ingresos.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO INDICADORES DE EFICIENCIA (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Activo Improductivo / Activo + Contingente	5.7	6.3
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes Promedio	3.4	3.5

Los gastos administrativos constituyen el 3.5% del total de activos y contingentes, no observándose variaciones significativas respecto a diciembre de 2010.

## ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Las mutuales de ahorro y préstamo reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.2% y 6.6%, respectivamente.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO INDICADORES DE RENTABILIDAD (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.3	1.2
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.5	6.6
Margen Financiero / Ingresos Financieros	85.1	85.4
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	74.9	76.1
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	9.3	7.2

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

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa un 85% de los ingresos financieros, de los cuales el 76.1% es absorbido por los gastos administrativos. La

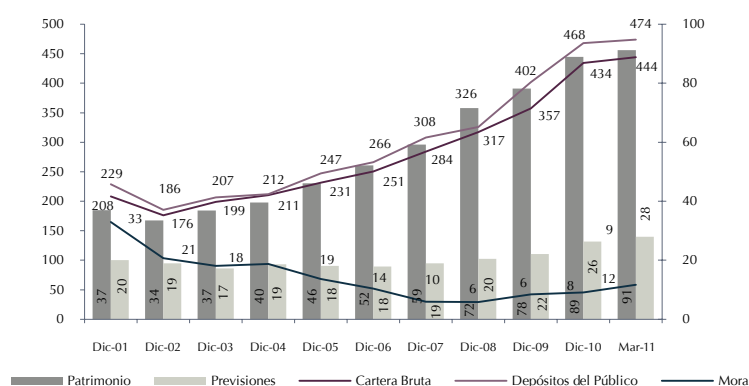
contribución de los ingresos generados por comisiones y otros servicios representan el 7.2% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

### 3.3 COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS

El primer trimestre de la gestión 2011, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas registraron un comportamiento ascendente en sus operaciones de depósitos y de colocación de créditos, una adecuada suficiencia patrimonial, buen nivel de previsiones y una suficiente cobertura de riesgo por incobrabilidad de cartera.

#### Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Principales variables

(En millones de Dólares Estadounidenses)

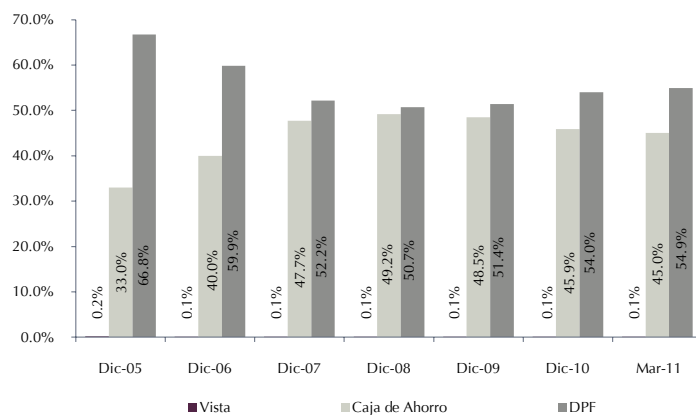


### DEPÓSITOS DEL PÚBLICO

Los depósitos del público son de 473.7 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 5.6 millones de dólares estadounidenses en relación a diciembre de 2010 que es inferior al aumento de 11.8 millones de dólares estadounidenses observado en el primer trimestre de 2010.

#### Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Captaciones de depósitos por modalidad

(Al 31 de marzo de 2011)

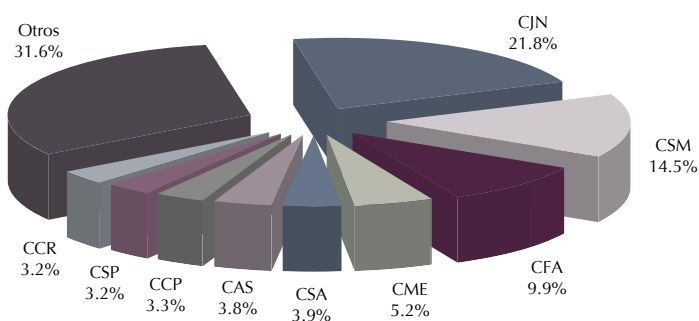


Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 54.9% y los depósitos en caja de ahorro el 45%.

El análisis de la participación por entidad muestra que el 51.4% 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 21.8%, 14.5%, 9.9% y 5.2%, respectivamente. Las 21 cooperativas restantes se distribuyen el mercado, con cuotas de participación individual, entre un rango de 1% a 3.9%.

### Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Participación relativa de depósitos

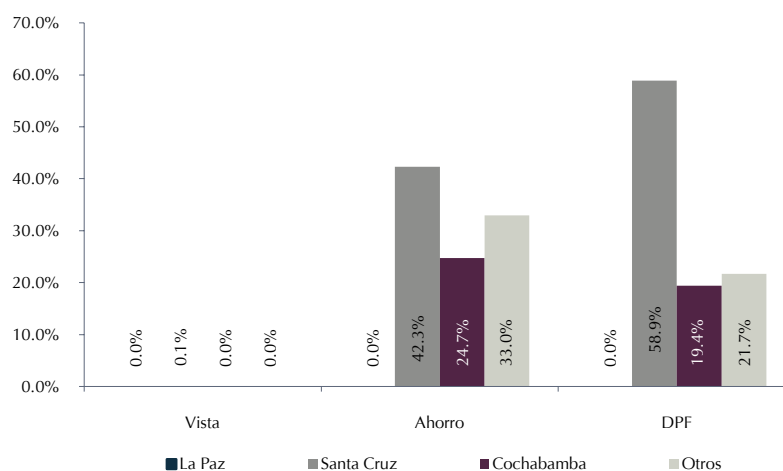
(Al 31 de marzo de 2011)



El departamento de Santa Cruz concentra el 42.3% y 58.9% del total de los depósitos en caja de ahorros y a plazo fijo respectivamente.

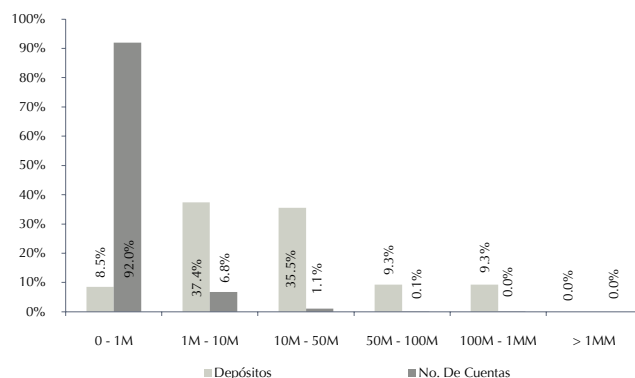
### Cooperativa de Ahorro y Crédito Abiertas Concentración de depósitos por modalidad y por plaza

(Al 31 de marzo de 2011)



El departamento de Santa Cruz se constituye en líder en la captación de depósitos del público con 51.5%, seguido de Cochabamba con 21.8%, mientras que el restante 26.8% 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 2011)

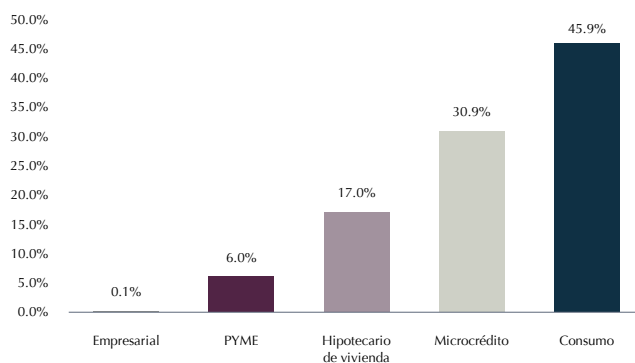


La estratificación de depósitos muestra que el 45.9% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.8% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 44.8% del total y corresponden al 1.2% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 9.3%, y el número de cuentas no es significativo.

### CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera alcanza a 444 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 10 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2010, tendencia positiva que se registra en los últimos años.

### Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas Participación de la cartera por tipo de crédito (Al 31 de marzo de 2011)



Los créditos de consumo representan el 45.9% del total de la cartera, el microcrédito el 30.9%, los préstamos hipotecarios de vivienda el 17.0%, mientras que los créditos PYME y empresarial son pocos significativos, con una participación de 6% y 0.1% respectivamente.

Las colocaciones distribuidas por plaza muestran una mayor presencia en el departamento de Santa Cruz con un 47.6% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 23%, 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-11	%	Variación Mar-11-Dic-10	Cartera en mora Mar-11	IM
Santa Cruz	211.3	47.6%	3.0	7.5	3.6%
La Paz	-	0.0%	-	-	
Cochabamba	102.0	23.0%	2.1	2.1	2.0%
Resto	130.7	29.4%	4.8	2.1	1.6%
<b>Total</b>	<b>444.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.9</b>	<b>11.7</b>	<b>2.6%</b>

En cuanto a la estratificación de cartera se refiere, el 56.5% del total se concentra en el estrato menor a 10 mil dólares estadounidenses, con un índice de mora de 3.1%. 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 26.6% del total y un índice de mora de 1.5%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Cartera	%	Dic-10 Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Mar-11 Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	-	0.0%	-	0.0%		-	0.0%	-	0.0%	
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	11.8	2.7%	0.5	5.0%	3.9%	13.4	3.0%	0.6	4.8%	4.2%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	57.3	13.2%	1.2	13.7%	2.2%	61.5	13.9%	1.5	12.4%	2.4%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	114.2	26.3%	1.2	13.1%	1.0%	118.2	26.6%	1.8	15.5%	1.5%
Menores a US\$ 10,000	250.8	57.8%	6.2	68.1%	2.5%	250.9	56.5%	7.9	67.3%	3.1%
<b>Total</b>	<b>434.1</b>	<b>100%</b>	<b>9.1</b>	<b>100%</b>	<b>2.1%</b>	<b>444.0</b>	<b>100%</b>	<b>11.7</b>	<b>100%</b>	<b>2.6%</b>

El volumen de préstamos otorgados al sector no productivo representa el 69.8% del total de la cartera, dentro de este grupo, prevalece el crédito al comercio con 36.5%. Por su parte, el crédito al sector productivo alcanza al 30.2%, siendo el rubro de la construcción el que presenta una mayor participación, con un 24.2%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-10					Mar-11				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>130.6</b>	<b>30.1%</b>	<b>1.6</b>	<b>17.8%</b>	<b>1.2%</b>	<b>134.0</b>	<b>30.2%</b>	<b>2.2</b>	<b>19.0%</b>	<b>1.7%</b>
Agropecuario	14.1	3.3%	0.2	2.7%	1.7%	14.8	3.3%	0.2	2.1%	1.7%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.6%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.6%
Minería	0.5	0.1%	0.0	0.0%	0.0%	0.6	0.1%	0.0	0.0%	0.5%
Industria manufacturera	10.2	2.4%	0.3	2.9%	2.6%	10.6	2.4%	0.3	2.5%	2.7%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.6	0.1%	0.0	0.0%	0.1%	0.6	0.1%	0.0	0.2%	4.2%
Construcción	105.1	24.2%	1.1	12.2%	1.1%	107.5	24.2%	1.7	14.2%	1.5%

Actividad	Dic-10					Mar-11				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector no productivo</b>	<b>303.4</b>	<b>69.9%</b>	<b>7.5</b>	<b>82.2%</b>	<b>2.5%</b>	<b>310.0</b>	<b>69.8%</b>	<b>9.5</b>	<b>81.0%</b>	<b>3.1%</b>
Comercio	158.2	36.5%	3.9	43.0%	2.5%	161.9	36.5%	5.1	43.9%	3.2%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	70.6	16.3%	1.4	15.8%	2.0%	72.8	16.4%	1.6	13.8%	2.2%
Servicios sociales comunales y personales	7.3	1.7%	0.4	4.4%	5.5%	6.9	1.6%	0.5	3.9%	6.6%
Intermediación financiera	40.1	9.2%	1.2	12.9%	2.9%	40.0	9.0%	1.6	13.3%	3.9%
Otras actividades de servicios	27.2	6.3%	0.6	6.1%	2.0%	28.3	6.4%	0.7	6.1%	2.5%
<b>Total</b>	<b>434.1</b>	<b>100%</b>	<b>9.1</b>	<b>100%</b>	<b>2.1%</b>	<b>444.0</b>	<b>100%</b>	<b>11.7</b>	<b>100%</b>	<b>2.6%</b>

## ANÁLISIS DE INDICADORES

### ANÁLISIS DE SOLVENCIA

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) de las cooperativas de ahorro y crédito abiertas es de 21.2%, denotando un elevado soporte patrimonial que permitiría encarar sin mayor dificultad el crecimiento de las operaciones crediticias.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS INDICADORES DE SOLVENCIA (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	20.7	21.2
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(7.6)	(6.2)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(19.3)	(17.8)

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -6.2%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -17.8%, lo 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 11.7 millones de dólares estadounidenses, mayor al saldo registrado al cierre de 2010. Por su parte, el índice de mora se ubica en 2.6%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.1	2.6
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.3	2.5
Previsión Específica / Cartera en Mora	174.6	148.5
Previsión Específica / Cartera Crítica	158.5	159.3

Las provisiones específicas constituidas ascienden a 17.4 millones de dólares estadounidenses y superan el cien por ciento de la cartera en mora, denotando una adecuada cobertura de riesgo de crédito.

## ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

La liquidez es de 152.5 millones de dólares estadounidenses y equivale a 25.1% de los activos, 29.5% de los pasivos y 68.9% 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 INDICADORES DE LIQUIDEZ (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	65.6	68.9
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	29.0	29.5

## ANÁLISIS DE EFICIENCIA Y GESTIÓN

Los activos improductivos corresponden al 14.9% 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 INDICADORES DE EFICIENCIA (En porcentajes)		
	Dic-10	Mar-11
Activo Improductivo / Activo + Contingente	12.9	14.9
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes Promedio	6.9	6.9

Los gastos administrativos representan el 6.9% del total de activos y contingentes promedio, no presentando variaciones significativas respecto al registrado a diciembre de 2010.

## ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Las cooperativas de ahorro y crédito reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 0.7% y 4.9%, respectivamente; inferiores a los niveles registrados en 2010, de 1.2% y 8.1%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS INDICADORES DE RENTABILIDAD (En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-10	Mar-11
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.2	0.7
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	8.1	4.9
Margen Financiero / Ingresos Financieros	77.1	79.5
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	72.8	72.6
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	9.4	7.7

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

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 79.5% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 72.6% 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 9.4% en diciembre de 2010 a 7.7% en marzo de 2011.





# MERCADO DE VALORES

## CONTROL DE EMISORES

### EMISIÓN DE BONOS EN MONEDA NACIONAL

Al 31 de marzo de 2011, la emisión de bonos en moneda nacional, efectuada por entidades de intermediación financiera alcanza a 157.7 millones de bolivianos

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES BANCARIAS Al 31 de marzo de 2011 (En millones de bolivianos)		
Entidades de Intermediación Financiera	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie
Banco Ganadero S.A.	13.5	13.5
Banco para el Fomento a las Iniciativas Econom. S.A.	40.0	40.0
Banco Solidario S.A.	77.0	77.0
Eco Futuro S.A. F.F.P.	27.2	27.2
<b>TOTAL</b>	<b>157.7</b>	<b>157.7</b>

El monto autorizado por bonos emitidos en moneda nacional, efectuados por empresas privadas, alcanza a 302.2 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 31 de marzo de 2011 (En millones de bolivianos)		
Entidades Privadas	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A.	91.5	91.5
Industrias de Aceite S.A.	70.0	70.0
Pil Andina S.A.	70.0	70.0
Sociedad Boliviana de Cemento S.A. "SOBOCE"	70.7	70.7
<b>TOTAL</b>	<b>302.2</b>	<b>302.2</b>

## EMISIÓN DE BONOS EN MONEDA EXTRANJERA

El monto por bonos emitidos en moneda extranjera, efectuados por entidades de intermediación financiera y de arrendamiento financiero, alcanza a 63 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES FINANCIERAS Y DE SERVICIOS Al 31 de marzo de 2011 (En millones de dólares estadounidenses)		
Entidades Financieras y de Servicios Finan.	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie
Banco Económico S.A.	5.0	5.0
Banco Ganadero S.A.	8.0	8.0
Banco Nacional de Bolivia S.A.	20.0	20.0
Banco Los Andes Procredit S.A.	20.0	20.0
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.	2.0	2.0
Bisa Leasing S.A.	8.0	8.0
<b>TOTAL</b>	<b>63.0</b>	<b>63.0</b>

Entidades privadas han emitido bonos en moneda extranjera por la suma de 273 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 31 de marzo de 2011 (En millones de dólares estadounidenses)		
Entidades Privadas	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie
América Textil S.A.	27.2	27.2
Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited (*)	68.7	48.8
Compañía Americana de Construcciones SRL.	4.5	4.5
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A.	10.0	10.0
Empresa Eléctrica Guaracachi S.A.	44.0	44.0
Empresa Ferroviaria Andina S.A.	6.0	6.0
Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA)	12.0	12.0
Gravetal Bolivia S.A.	25.0	25.0
Industrias de Aceite S.A.	35.0	35.0
Sociedad Boliviana de Cemento S.A. "SOBOCE"	40.0	40.0
<b>TOTAL</b>	<b>272.5</b>	<b>252.5</b>

(\*) La Serie C de la emisión de los Bonos COBEE III - Emisión 1 fue emitida en Bolivianos

Los bonos emitidos en moneda extranjera por YPFB Transporte S.A., empresa que tiene participación estatal, alcanzan a la suma de 100.4 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - EMPRESAS ESTATALES Al 31 de marzo de 2011 (En millones de dólares estadounidenses)		
Entidades Estatales	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie
YPFB Transporte S.A.	100.4	100.4
<b>TOTAL</b>	<b>100.4</b>	<b>100.4</b>

Los bonos emitidos en moneda extranjera por el Gobierno Autónomo Municipal de La Paz, alcanzan a la suma de 12 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES BONOS MUNICIPALES Al 31 de marzo de 2011 (En millones de dólares estadounidenses)		
Entidad Pública	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie
Gobierno Autónomo Municipal de La Paz	12.0	12.0
<b>TOTAL</b>	<b>12.0</b>	<b>12.0</b>

### EMISIÓN DE BONOS EN BOLIVIANOS INDEXADOS A LA UNIDAD DE FOMENTO A LA VIVIENDA UFV

Los bonos emitidos por entidades privadas en bolivianos indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), alcanza a la suma de 1,645 millones de UFV.

EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 31 de marzo de 2011 (En millones de bolivianos indexados a la UFV)		
Entidades Privadas	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie
Electricidad de La Paz S.A.	190.4	190.4
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A.	103.1	103.1
Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA)	39.0	39.0
Ingenio Sucrealcoholero AGUAI S.A.	1,312.5	1,312.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,645.0</b>	<b>1,645.0</b>

### EMISIÓN DE BONOS EN BOLIVIANOS CON MANTENIMIENTO DE VALOR RESPECTO A DÓLARES ESTADOUNIDENSES

La emisión de bonos efectuada por la empresa Electricidad de la Paz S.A. en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor respecto a Dólares Estadounidenses, alcanza a la suma de 10.1 millones de dólares estadounidenses.

<b>EMISIONES VIGENTES</b> <b>BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS</b> <b>Al 31 de marzo de 2011</b> <b>En moneda nacional con mantenimiento de valor</b> <b>(Expresado en millones de dólares estadounidenses)</b>		
<b>Entidades Privadas</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Autorizado de la Serie</b>
Electricidad de La Paz S.A.	10.1	10.1
<b>TOTAL</b>	<b>10.1</b>	<b>10.1</b>

## EMISIÓN DE VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO

Al 31 de marzo de 2011, los Valores de Contenido Crediticio, autorizados en bolivianos, alcanzaron a un valor de 1,767 millones de bolivianos, cuyo monto vigente a la mencionada fecha es de 858.2 millones de bolivianos.

<b>EMISIONES VIGENTES</b> <b>VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO</b> <b>Al 31 de marzo de 2011</b> <b>(Expresado en millones de bolivianos)</b>			
<b>Patrimonio Autónomo</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Autorizado de la Serie</b>	<b>Monto Vigente de la Serie</b>
Coboce BISA ST - 002	262.5	262.5	245.1
Hidrobol NAFIBO 016	1,476.4	1,476.4	587.1
Microcredito IFD Nafibo 017	28.0	28.0	26.0
<b>TOTAL</b>	<b>1,766.9</b>	<b>1,766.9</b>	<b>858.2</b>

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) alcanzaron a un valor de 48.1 millones de UFV, cuyo monto vigente es de 23.2 millones de UFV.

<b>EMISIONES VIGENTES</b> <b>VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO</b> <b>Al 31 de marzo de 2011</b> <b>(En millones de bolivianos indexados a la UFV)</b>			
<b>Patrimonio Autónomo</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Autorizado de la Serie</b>	<b>Monto Vigente de la Serie</b>
Hotel Europa Nafibo 011	14.5	14.5	7.4
Inti Nafibo 006	33.6	33.6	15.8
<b>TOTAL</b>	<b>48.1</b>	<b>48.1</b>	<b>23.2</b>

Los Valores de Contenido Crediticio que fueron autorizados en moneda extranjera, alcanzan a 350 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de estas emisiones supera los cinco años, lo que determina que el monto autorizado se emita por series. Al primer trimestre de la gestión 2011, se autorizó en las series respectivas un valor de 346 millones de dólares estadounidenses en las series respectivas, del cual 123 millones de dólares estadounidenses corresponden al monto efectivamente vigente.

EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO Al 31 de marzo de 2011 (En millones de dólares estadounidenses)			
Patrimonio Autónomo	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie
Concordia NAFIBO - 004	1.7	1.2	0.7
Hotel Europa Nafibo 011	1.1	0.6	0.3
Liberty Nafibo 009	30.0	30.0	13.0
Bisa ST 001	4.1	1.1	1.1
Sinchi Wayra Nafibo - 015	156.4	156.4	54.6
Sinchi Wayra Nafibo - 010	156.5	156.5	53.5
<b>TOTAL</b>	<b>349.8</b>	<b>345.8</b>	<b>123.2</b>

## EMISIÓN DE PAGARÉS BURSÁTILES

Los pagarés bursátiles autorizados en moneda extranjera alcanzan a un valor de 32 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente es de 9 millones de dólares estadounidenses.

EMISIONES VIGENTES PAGARÉS BURSÁTILES Al 31 de marzo de 2011 (En miles de dólares estadounidenses)				
Emisor	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie	Moneda de la Emisión
Bisa Leasing S.A.	1,500	1,500	1,500	Dólares
Industrias de Aceite S.A.	30,000	10,000	7,500	Dólares
<b>TOTAL</b>	<b>31,500</b>	<b>11,500</b>	<b>9,000</b>	

Los pagarés bursátiles en moneda nacional tienen un monto autorizado de 110 millones de bolivianos, cuyo monto vigente es de 42 millones de bolivianos.

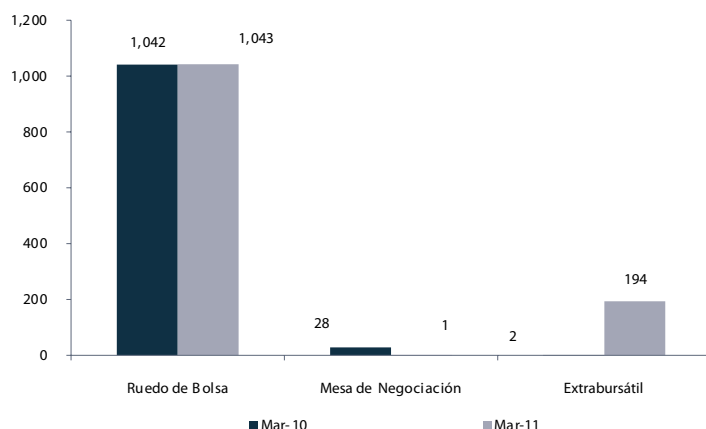
EMISIONES VIGENTES PAGARÉS BURSÁTILES Al 31 de marzo de 2011 (En miles de bolivianos)				
Emisor	Monto Autorizado de la Emisión	Monto Autorizado de la Serie	Monto Vigente de la Serie	Moneda de la Emisión
Fortaleza Leasing S.A.	9,900	9,900	9,900	Bolivianos
Droguería INTI S.A.	7,070	7,070	7,070	Bolivianos
Valores Unión S.A.	62,000	62,000	24,800	Bolivianos
Industrias de Aceite S.A.	31,000	31,000	-	Bolivianos
<b>TOTAL</b>	<b>109,970</b>	<b>109,970</b>	<b>41,770</b>	

## CONTROL DE INTERMEDIARIOS

### VOLUMEN DE OPERACIONES

Durante el primer trimestre de 2011 el volumen de operaciones en el Mercado de Valores alcanza 1,238 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el 84% corresponde a operaciones realizadas en el Ruedo de Bolsa, equivalente a 1,043 millones de dólares estadounidenses, el 16% a operaciones en mercado primario por 194 millones de dólares estadounidenses, el 0.1% a operaciones realizadas en Mesa de Negociación por 1.2 millones de dólares estadounidenses.

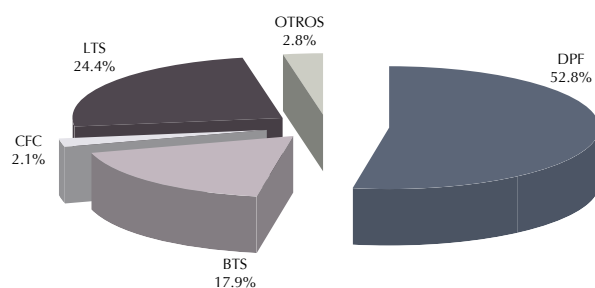
### Volumen de operaciones (En millones de dólares estadounidenses)



Los instrumentos con mayor negociación son: depósitos a plazo fijo con 653 de millones dólares estadounidenses (53%), letras del Tesoro con 301 millones de dólares estadounidenses (24%), bonos del Tesoro con 221 millones dólares estadounidenses (17%), cuotas de participación en fondos de inversión cerrados con 25 millones de dólares estadounidenses (2.1%).

### Volumen de operaciones por instrumento

Al 31 de marzo de 2011  
(Participación Porcentual)



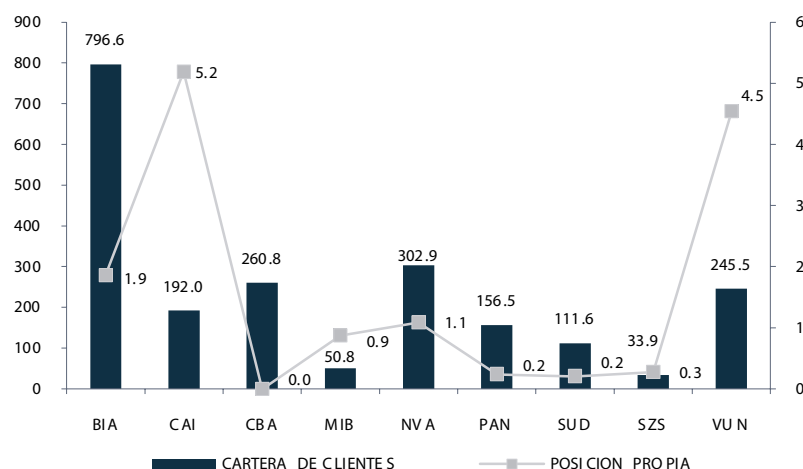
Las transacciones que se llevaron a cabo en el Ruedo de Bolsa se componen de la siguiente manera: Compra Venta definitiva por 376 millones de dólares estadounidenses (36%), Reporto por 633 millones de dólares estadounidenses (61%), y Mercado Primario por 34 millones de dólares estadounidenses (3%).

### AGENCIAS DE BOLSA

La cartera de las 9 Agencias de Bolsa alcanza a 2,164 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 14 millones de dólares estadounidenses corresponden a Cartera Propia y 2,150 millones de dólares estadounidenses a Cartera de Clientes.

Las agencias de bolsa con mayor concentración de cartera de clientes son: BISA Bolsa con 796.6 millones de dólares estadounidenses (37%), BNB Valores con 302.9 millones de dólares estadounidenses (14%), Credibolsa con 260.8 millones de dólares estadounidenses (12%), Valores Unión con 245.4 millones de dólares estadounidenses (11%), CAISA con 191.9 millones de dólares estadounidenses (8%), Panamerican Securities con 156.4 millones de dólares estadounidenses (7%) y Sudaval con 111.6 millones de dólares estadounidenses (5%).

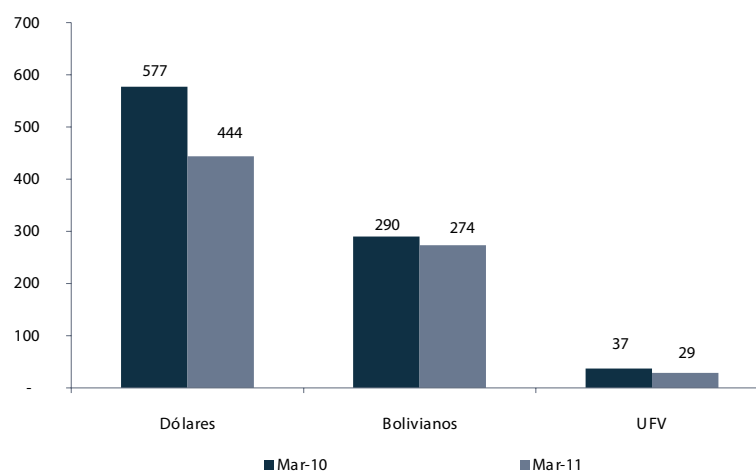
**Agencias de bolsa - cartera**  
Al 31 de marzo de 2011  
(En millones de dólares estadounidenses)



## FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

Al 31 de marzo de 2011, la cartera total de los fondos de Inversión abiertos alcanzó a 746.3 millones de dólares estadounidenses, menor en un 18%, respecto al saldo registrado en marzo del año pasado.

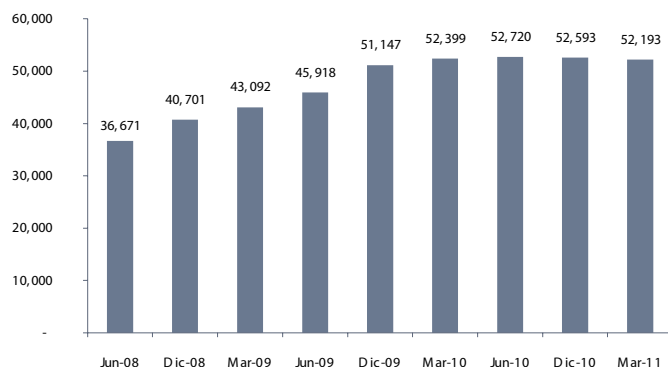
**Fondos de Inversión abiertos**  
**Total cartera**  
(En millones de dólares estadounidenses)



La cartera en dólares de los fondos de inversión -abiertos en dólares- alcanza a 443.8 millones de dólares estadounidenses, la cartera de los fondos de inversión -abiertos en bolivianos- corresponde al equivalente de 273.8 millones de dólares estadounidenses (1,890 millones de bolivianos) y la cartera de los fondos de inversión -abiertos en UFV- al equivalente de 28.6 millones de dólares estadounidenses (123 millones de UFV).

El número de participantes en los Fondos de Inversión alcanza a 52,193, observándose una disminución de 206 participantes, respecto al número registrado a marzo de 2010.

### Fondos de inversión Evolución del número de participantes



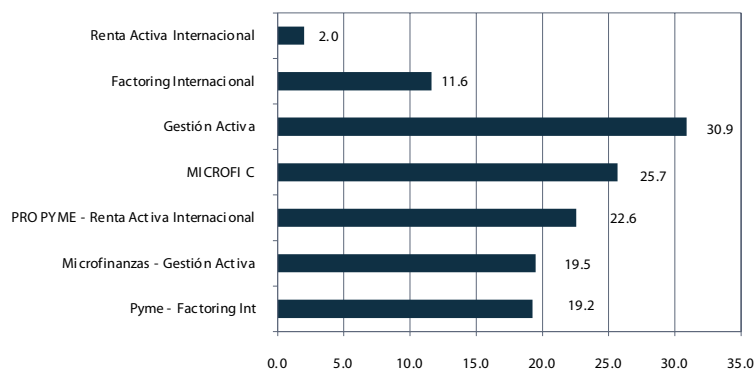
Los Fondos de Inversión Abiertos que registran un mayor número de participantes son: Oportuno de BNB SAFI con 5,321, Crecer Bolivianos de SAFI Mercantil Santa Cruz con 5,261 y Portafolio de BNB SAFI con 5,227 participantes.

### FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

La Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados expresada en dólares estadounidenses alcanza a 132 millones de dólares estadounidenses, superior en 35% a la cartera registrada en similar periodo de la gestión pasada, incide en este incremento, la entrada de dos nuevos Fondos de Inversión: Propyme de SAFI Unión y Renta Activa Internacional de Santa Cruz Investment SAFI. Por tanto, la evolución del número de participantes en los Fondos de Inversión Cerrados ha sido positiva ya que a la fecha de análisis, cuenta con 38 participantes.

### Fondos de inversión cerrados Total Cartera

Al 31 de marzo de 2011  
(En millones de dólares estadounidenses)



## CONTROL DE INVERSIONES

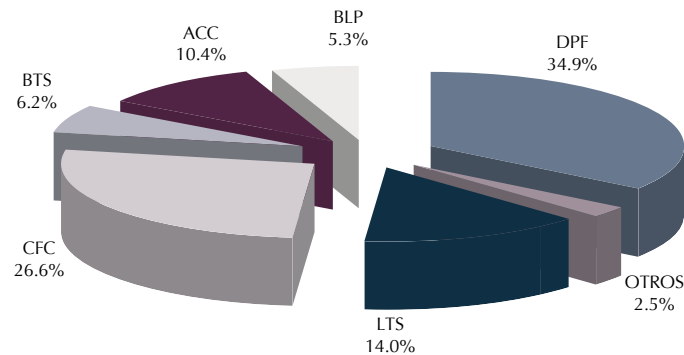
### AGENCIAS DE BOLSA

Al 31 de marzo de 2011, el portafolio de inversiones de la cartera propia de las Agencias de Bolsa, que alcanza a 14 millones de dólares estadounidenses, se encuentra conformado principalmente



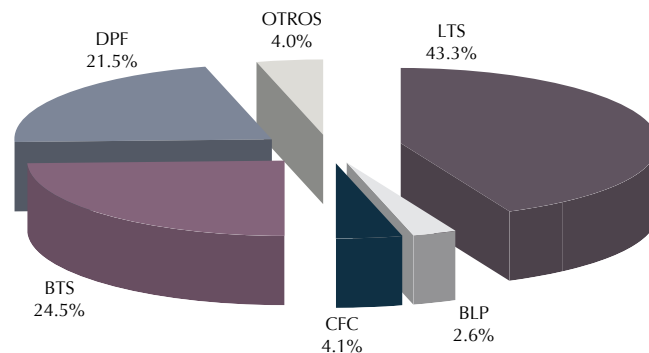
en un 34.9% por depósitos a plazo fijo, 26.6% por cuotas de fondos cerrados, 14% por letras del Tesoro, 10.4% por acciones y 6.2% por bonos del Tesoro.

**Agencias de bolsa**  
**Cartera propia - Diversificación por instrumento**  
 Al 31 de marzo de 2011



Por otra parte, el portafolio de la cartera de clientes de las Agencias de Bolsa, que alcanza a 1,307 millones de dólares estadounidenses, está estructurada principalmente por letras del Tesoro (43.3%), por bonos del Tesoro (24.5%), por depósitos a plazo fijo (21.5%) y por cuotas de fondos cerrados (4.1%).

**Agencias de bolsa**  
**Cartera de clientes - Diversificación por instrumento**  
 Al 31 de marzo de 2011



## FONDOS DE INVERSIÓN

### FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

Al 31 de marzo de 2011, el total de la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos alcanza a 746.3 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 443.8 millones de dólares estadounidenses (59.5%) corresponden a fondos de inversión denominados en dólares estadounidenses, 273.8 millones de dólares estadounidenses (36.7%) a fondos de inversión denominados en bolivianos y 28.6 millones de dólares estadounidenses (3.8%) a fondos de inversión denominados en UFV.

### Fondos de inversión abiertos Evolución diaria de cartera - últimos 180 días

Al 31 de marzo de 2011  
(En millones de dólares estadounidenses)

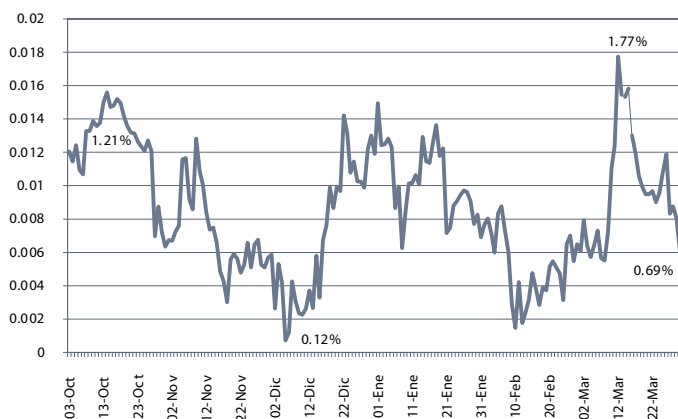


El portafolio de la cartera de los fondos de inversión abiertos se encuentra conformada en un 56% por depósitos a plazo fijo, 13.3% por bonos del Tesoro, 7.1% por inversiones en el extranjero, 3.7% por bonos de largo plazo, 3.1% por letras del Tesoro, 1.3% por pagarés bursátiles, 0.6% por valores de titularización, 0.44% por bonos bancarios bursátiles, 0.08% por cupones, 0.07% por bonos municipales, 0.06% por acciones, 0.05% por pagarés y 14.4% por liquidez (efectivo y bancos) y otros.

La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días de los fondos de inversión abiertos -en dólares-, al 31 de marzo de 2011 alcanza a 0.69%. Se puede apreciar que en el periodo analizado (últimos 180 días) se registró un máximo de 1.77% y un mínimo de 0.12%.

### Fondos de inversión abiertos en dólares estadounidenses Tasa de rendimiento a 30 días - promedio ponderado

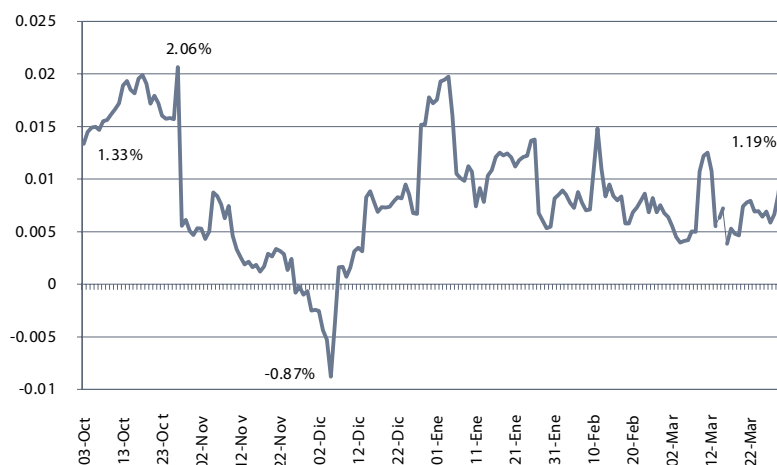
Evolución diaria últimos 180 días  
Al 31 de marzo de 2011



La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días de los fondos de inversión abiertos -en bolivianos-, al 31 de marzo de 2011, alcanzó a 1.19%, registrando en el periodo analizado (últimos 180 días) un máximo de 2.06% y un mínimo de -0.87%.

### Fondos de inversión abiertos en bolivianos Tasa de rendimiento a 30 días - promedio ponderado

Evolución diaria últimos 180 días  
Al 31 de marzo de 2011



La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días de los fondos de inversión abiertos -en UFV-, al 31 de marzo del presente año alcanzó a -4.92%. En el periodo analizado (últimos 180 días), se registró un máximo de 0.67% y un mínimo de -5.3%.

### Fondos de inversión abiertos en UFV Tasa de rendimiento a 30 días - promedio ponderado

Evolución diaria últimos 180 días  
Al 31 de marzo de 2011

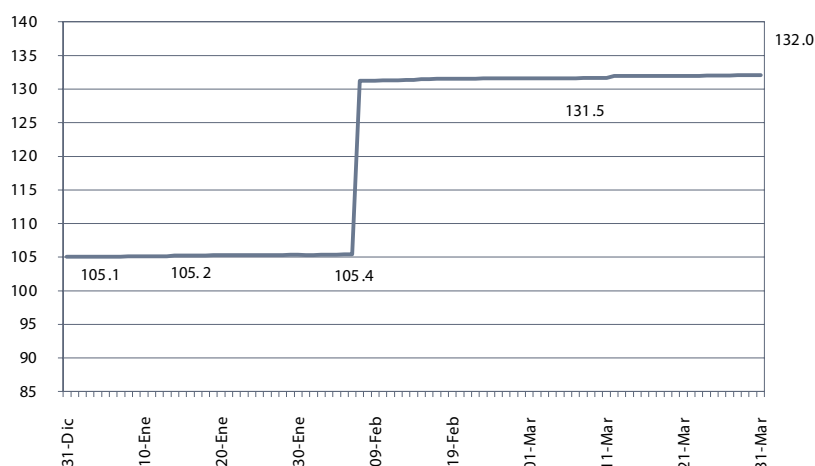


## FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

Al 31 de marzo de 2011, el total de la cartera de los fondos de inversión cerrados, alcanzó a 132 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 87.5 millones de dólares estadounidenses corresponden a fondos de inversión denominados en bolivianos y 44.5 millones de dólares estadounidenses a fondos de inversión denominados en dólares estadounidenses.

### Fondos de inversión cerrados Evolución diaria de cartera - últimos 90 días

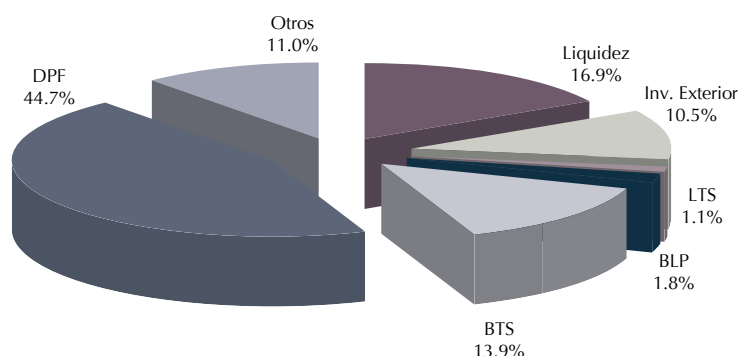
En millones de dólares estadounidenses  
Al 31 de marzo de 2011



El portafolio de la cartera de los fondos de inversión cerrados está diversificada en un 44.7% en DPF, 16.9% en liquidez (efectivo y bancos), 10.5% en inversiones en el extranjero, 13.9% en bonos del Tesoro General de la Nación, 1.8% en bonos de largo plazo, 1.1% en letras del Tesoro, 0.5% en acciones no registradas, 0.4% en bonos bancarios bursátiles, 0.3% en pagarés bursátiles y 9.9% en otros.

### Fondos de inversión cerrados Cartera - diversificación por instrumento

Al 31 de marzo de 2011



### FONDO DE RENTA UNIVERSAL DE VEJEZ - FRD

El portafolio de la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez, que registra un saldo acumulado de 191.1 millones de dólares estadounidenses, se conforma principalmente por tres tipos de instrumentos: letras del Tesoro General de la Nación (46.4%), depósitos a plazo fijo (40%) y bonos del Tesoro General de la Nación (6.22%).

FONDO DE RENTA UNIVERSAL DE VEJEZ INVERSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO Al 31 de marzo de 2011 (En millones de dólares estadounidenses)		
Instrumento	Monto	Porcentaje
Bonos de Largo Plazo	10.0	5.2%
Bonos del Tesoro General de la Nación	11.9	6.2%
Depósitos a Plazo Fijo	76.4	40.0%
Letras del Tesoro General de la Nación	88.7	46.4%
Pagarés Bursátiles	0.3	0.2%
Bonos Bancarios Bursátiles	3.9	2.0%
<b>TOTAL</b>	<b>191.1</b>	<b>100.0%</b>

El portafolio del fondo de renta universal de vejez por emisor, está conformado por valores emitidos por el Estado (52.6%) y por valores emitidos por el sector privado (47.4%).

FONDO DE RENTA UNIVERSAL DE VEJEZ INVERSIONES POR TIPO DE EMISOR Al 31 de marzo de 2011 (En millones de dólares estadounidenses)		
Instrumento	Monto	Porcentaje
Tesoro General de la Nación	100.5	52.6%
Sector Privado	90.5	47.4%
<b>TOTAL</b>	<b>191.1</b>	<b>100.0%</b>

Las inversiones del sector privado principalmente corresponden a las emisiones de bancos y entidades financieras: Banco de Fortalecimiento a Iniciativas Económicas S.A., Banco de Crédito de Bolivia S.A., Fondo Financiero Fassil S.A. y un porcentaje inferior ha sido emitido por el sector industrial.

El mayor volumen de las inversiones de cartera realizadas por el Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD se concentra en moneda nacional (97%), en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense (1%) y en dólares estadounidenses (2%).