

## EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

### 1. Contexto general

Al tercer trimestre de 2013, la persistente desaceleración de las economías de mercados emergentes y en desarrollo fue el principal rasgo de la economía mundial (crecimiento esperado de 4.5% frente a 5.8% previsto a comienzos de año)<sup>1</sup>, al que acompañaron las economías avanzadas, aún con una débil recuperación de su actividad económica.

Estados Unidos moderó su crecimiento debido al peso de la deuda pública que restringe el gasto fiscal, aunque también registró un sostenido crecimiento del crédito al sector privado y una gradual recuperación de los precios inmobiliarios. Por su parte, la Zona Euro continúa en recesión, con Alemania y Francia en plena recuperación.

Para el caso de los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), el FMI señala que la desaceleración registrada se debería a factores cíclicos y factores de carácter más permanente. Entre los primeros, la pérdida de efecto del inicial estímulo fiscal-monetario, el enfriamiento de la actividad económica mundial y la nivelación de los precios internacionales de productos básicos; entre los segundos, las altas tasas de inversión que habrían dado lugar a excesos de capacidad y rendimientos decrecientes (China), las restricciones de oferta por dificultades normativas en sectores de la minería, energía y telecomunicaciones (India) y la infraestructura física inadecuada más una dependencia excesiva de las materias primas (Rusia)<sup>2</sup>.

En el tercer trimestre, los precios internacionales de los productos básicos se recuperaron parcialmente, llevando a que en el periodo acumulado enero-septiembre se registre un incremento en los precios de la energía (5.1%) y las materias primas agrícolas (2.5%), en contraste con una disminución del precio de los metales (7.7%) y los alimentos y bebidas (6.6%)<sup>3</sup>.

Respecto a las condiciones de los mercados financieros en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, éstas han reducido su tensión en los últimos meses del tercer trimestre, en respuesta a la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de mantener su programa de compra de bonos (mantención de sus tasas de interés de corto plazo en sus niveles más bajos).

En este entorno de enfriamiento de la actividad económica externa, América Latina y el Caribe también observó una desaceleración de su crecimiento (2.7% frente a 3.6% previsto a comienzos de año), la cual, no obstante, una vez más estaría siendo atenuada por la persistente expansión del crédito al sector privado en términos reales.

En Bolivia, el índice global de actividad económica para el periodo enero-julio de 2013 registró una variación acumulada de 6.62% (superior a 4.67% registrado para similar periodo de 2012)<sup>4</sup>. El fuerte dinamismo de la actividad de petróleo crudo y gas natural lidera este crecimiento principalmente como respuesta a una creciente demanda de exportación por parte de Brasil y Argentina. De igual manera, tuvieron un desempeño destacable las actividades de servicios financieros, industria manufacturera, transporte y almacenamiento y construcción.

---

<sup>1</sup> FMI, Perspectivas de la Economía Mundial, octubre 2013.

<sup>2</sup> Idem.

<sup>3</sup> Idem.

<sup>4</sup> INE.

En el frente externo, el creciente saldo positivo de la balanza comercial de bienes y servicios registrados entre enero y agosto por 1,689.9 MM\$US (1,600.5 MM\$US en similar periodo de 2012) más el ingreso de remesas en este mismo periodo por 770.7 MM\$US (721.9 MM\$US en 2012), incidieron de forma favorable sobre el saldo de la cuenta corriente de balanza de pagos. Por su parte, la deuda externa pública registró a septiembre de 2013 un incremento de 675.2 MM\$US, del cual destaca la segunda emisión de bonos soberanos colocados en el mercado internacional por 500 MM\$US. A esta misma fecha, las reservas internacionales netas registraron un saldo de 14,517.6. MM\$US, mayores en 590.9 MM\$US a las de diciembre de 2012<sup>5</sup>.

Respecto a la inflación, al tercer trimestre se registró una tasa acumulada de 5.65% y a 12 meses de 7.13%<sup>6</sup>, superior a la prevista por la autoridad monetaria a comienzos de año. Por su parte, el tipo de cambio se mantuvo invariable en un entorno externo de depreciación de las principales monedas latinoamericanas frente al dólar estadounidense, observado entre abril y agosto del presente año.

En este contexto, al tercer trimestre de 2013 las actividades de intermediación financiera y del mercado de valores continuaron mostrando un destacable ritmo de crecimiento y desempeño financiero favorable.

---

<sup>5</sup> BCB.

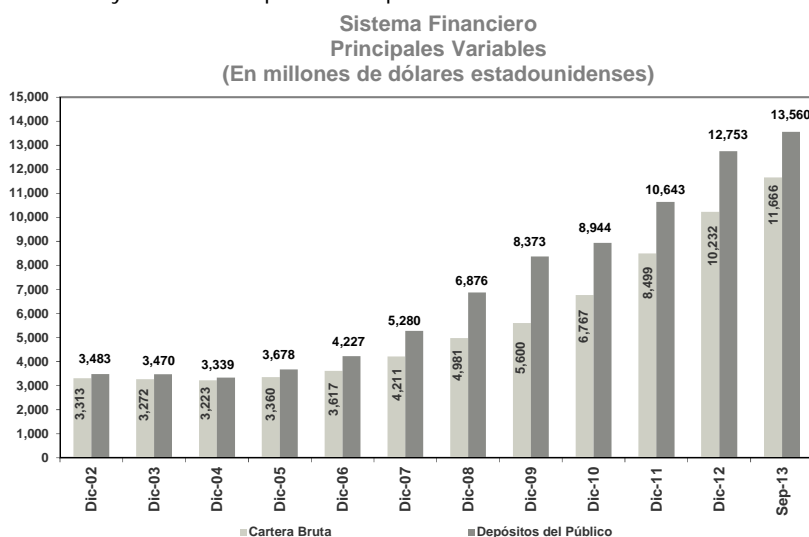
<sup>6</sup> INE.

## 2. Análisis del sistema financiero

Para efectos de análisis, el sistema bancario (BCO) se diferencia entre bancos comerciales (BCC) <sup>7</sup> y bancos especializados en microfinanzas -Solidario, Los Andes Procredit, Para el Fomento a las Iniciativas Económicas y Fortaleza -, éstos últimos conjuntamente con los fondos financieros privados (FFP) agrupan a las entidades especializadas en microfinanzas (EMF). En este sentido, el análisis que a continuación se presenta sobre el sistema de intermediación financiera distingue cuatro grupos: bancos comerciales (BCC), entidades especializadas en microfinanzas (EMF), mutuales de ahorro y préstamo (MAP) y cooperativas de ahorro y crédito abiertas (CAC).

### 2.1 Sistema de intermediación financiera

Concluido el tercer trimestre de la gestión 2013, el sistema de intermediación financiera - bancos comerciales, entidades especializadas en microfinanzas, mutuales de ahorro y préstamo y cooperativas de ahorro y crédito abiertas - continúa con la tendencia ascendente de los últimos años en captaciones y colocaciones y muestra buenos niveles de solvencia y cobertura de provisiones por cartera de créditos incobrable.



### Depósitos del público

Las captaciones del público cerraron con un saldo de 13,560 millones de dólares estadounidenses, originado en un aumento de 807 millones de dólares estadounidenses, importe inferior al crecimiento observado en similar periodo de la gestión 2012 (1,215 millones de dólares estadounidenses).

El 66.3% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiero se concentran en la banca comercial, 25.7% en las entidades especializadas en microfinanzas, 4.6% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 3.4% en las mutuales de ahorro y préstamo.

El período promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo alcanza a 907 días, manteniendo la tendencia ascendente de los últimos cinco años. De esta manera, los depósitos a plazo fijo (DPF) contratados con plazos iguales o mayores a 360 días representan el 89.1% del total de los depósitos en esta modalidad, cuando a diciembre de 2012 llegaron a 86.6% y a finales de la gestión 2006 apenas superaban el 50%. Del total de DPF con plazo mayor a un año, el 88% se encuentra en moneda nacional. La ampliación de los plazos de permanencia de los DPF, refleja la confianza del público en el sistema financiero e incide positivamente en la estructura financiera de

<sup>7</sup> Incluye al Banco Unión S.A. que mediante Ley N°331 de 27 de diciembre de 2012, pasó a constituirse en Entidad Bancaria Pública.

las entidades, permitiendo contar con recursos de largo plazo para canalizar préstamos de mayor maduración, favoreciendo a las actividades productivas en general.

Los depósitos en moneda nacional aumentaron en un monto equivalente a 1,011 millones de dólares estadounidenses; en menor nivel al crecimiento observado en similar periodo de la gestión pasada (1,497 millones de dólares estadounidenses); por su parte los depósitos en moneda extranjera (ME) y en unidades de fomento a la vivienda (MNUFV) disminuyeron en 223 y 59 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. En términos de participación, los depósitos en MN, -incluyendo depósitos en MNUFV- representan el 74.9% del total de depósitos, superior a la participación registrada al cierre de la gestión pasada (71.7%); mientras que la participación de depósitos en moneda extranjera -incluyendo depósitos en MNMV-es del 25.1%.

Resalta el incremento del número de cuentas de depósitos, que a la fecha de análisis llegó a un número de 6,958,448, mientras que a diciembre de 2012 alcanzaba a 6,330,246 de cuentas, aspecto que revela la dinámica del ahorro en el sistema financiero.

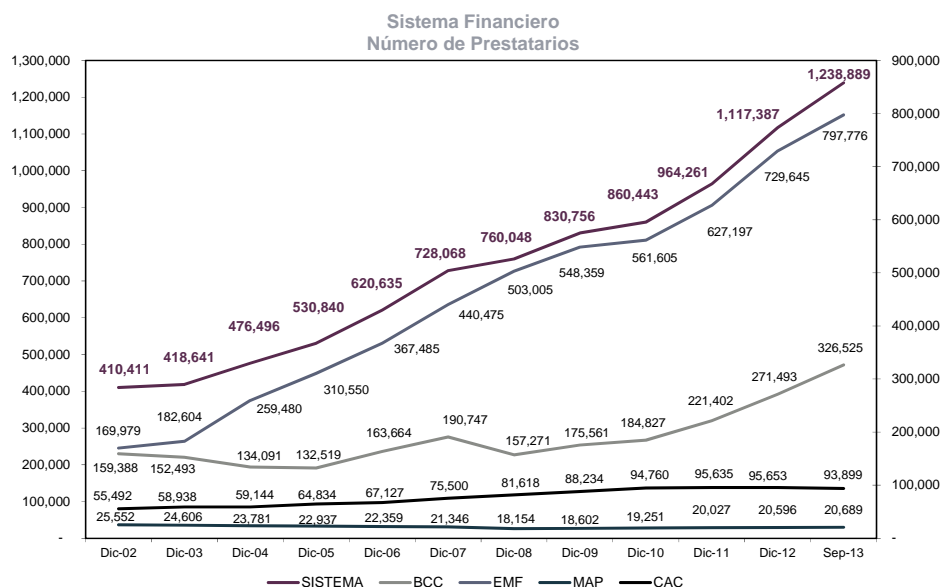
### **Cartera de créditos**

La cartera de créditos cerró con 11,666 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 1,434 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2012, esta cifra es superior al crecimiento observado en similares periodos anteriores.

El 58% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en la banca comercial, 32.8% en las entidades especializadas en microfinanzas, 5.4% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 3.8% en las mutuales de ahorro y préstamo.

Concordante con los depósitos del público, la cartera de créditos en moneda nacional mostró un comportamiento dinámico con un incremento de 1,832 millones de dólares estadounidenses, mayor al registrado en similar periodo de la gestión pasada (1,628 millones de dólares estadounidenses), en cambio la cartera en moneda extranjera presenta una reducción de 398 millones de dólares estadounidenses. La participación de la cartera de créditos en moneda local, representa el 85.9% del total de la cartera a septiembre de 2013, frente al 6.6% del año 2005.

Por su parte, los préstamos contratados en ME representan el 14.1% del total de la cartera, mientras que la cartera en moneda nacional con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda no tiene relevancia respecto al monto total de la cartera. La participación de la cartera en moneda nacional en la cartera total aumentó 5.9 puntos porcentuales respecto al cierre de la gestión 2012.



Al 30 de septiembre de 2013, se verificó un aumento de 121,502 prestatarios respecto al cierre de diciembre 2012, con lo cual el número total de prestatarios alcanza a 1,238,889. El 65% del total de los prestatarios se concentra en las entidades especializadas en microfinanzas, el 23% en los bancos comerciales, el 9.9% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y el 2.1% en las mutuales de ahorro y préstamo.

La cartera en mora registra un saldo de 189 millones de dólares estadounidenses, mayor en 40 millones de dólares estadounidenses respecto a la suma registrada del cierre de la gestión anterior. El índice de mora (IM) –ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- del sistema de intermediación financiero se sitúa en 1.6%, levemente superior al índice de diciembre 2012 (1.5%).

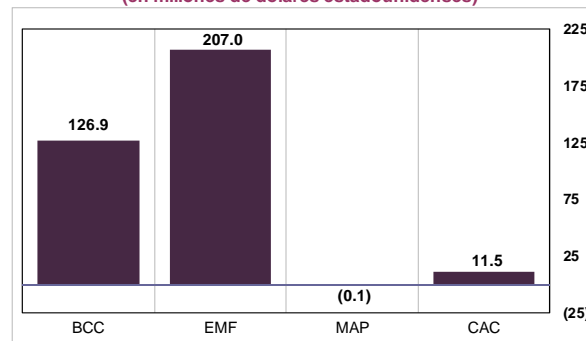
Las provisiones constituidas que alcanzan a 352 millones de dólares estadounidenses, se componen de 217 millones de dólares estadounidenses de provisiones específicas y 135 millones de dólares estadounidenses de provisiones genéricas. Las provisiones específicas superan el monto de la cartera en mora, con lo cual el índice de cobertura se sitúa en 115.2%.

La cartera clasificada por tipo de préstamo presenta la siguiente distribución: microcrédito 29.0%, PYME 22.9%, vivienda 19.3%, empresarial 16.5%, y consumo 12.3%.

### Cartera al Sector Productivo

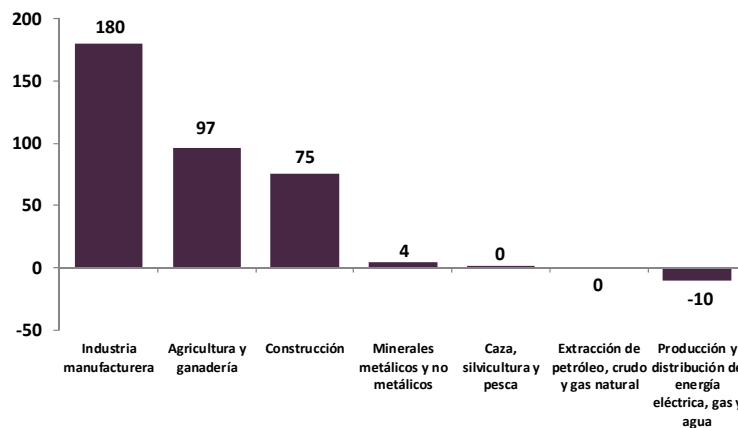
La cartera de crédito destinada al sector productivo, compuesta por créditos de tipo empresarial, microcrédito y PYME, cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera, producción y energía eléctrica, gas, agua y construcción, suma 3,228 millones de dólares estadounidenses y registra un incremento de 345 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo del 31 de diciembre de 2012, originado en las entidades especializadas en microfinanzas con 207 millones de dólares estadounidenses, los bancos comerciales con 126.9 millones de dólares estadounidenses y las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 11.5 millones de dólares estadounidenses; en cambio las mutuales de ahorro y préstamo experimentaron un comportamiento contrario, con una reducción de 0.1 millones de dólares estadounidenses.

**Sistema Financiero**  
**Cartera al sector productivo variación Sep13-Dic12**  
 (en millones de dólares estadounidenses)



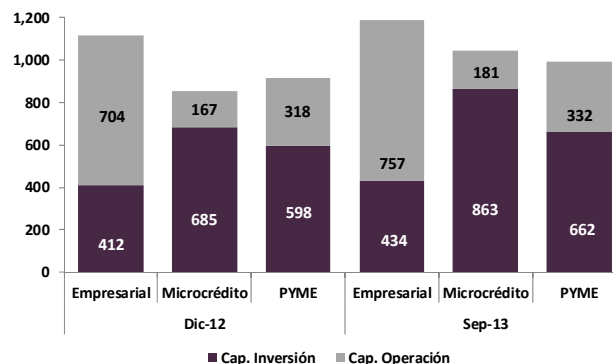
Al 30 de septiembre de 2013, en la cartera al sector productivo destacan los sectores de la industria manufacturera, agricultura y ganadería y de construcción como los de mayor crecimiento con 180 millones de dólares estadounidenses para el primer sector, 97 millones de dólares estadounidenses para el segundo y 75 millones de dólares estadounidenses para la construcción.

**Sistema Financiero**  
**Cartera al sector productivo por sector económico variación Sep13-Dic12**  
 (en millones de dólares estadounidenses)



Las empresas productivas clasificadas como gran empresa, demandan crédito en mayor proporción para capital de operaciones, mientras que las PYME y microempresas requieren préstamos en mayor cantidad para capital de inversión, que se explica por el gran número de emprendimientos y el nivel de capitalización de estas empresas.

**Sistema Financiero**  
**Cartera al sector productivo por objeto del crédito**  
 (en millones de dólares estadounidenses)



## Análisis de indicadores

### Análisis de Solvencia

El patrimonio contable del sistema de intermediación financiera alcanza a 1,612 millones de dólares estadounidenses. El índice de solvencia del sistema de intermediación financiera se encuentra por encima del mínimo exigido por Ley, denotando un buen soporte patrimonial para respaldar el crecimiento de los activos y la expansión de las actividades productivas. El coeficiente de adecuación patrimonial en los BCC alcanza a 12.36%, en las CAC abiertas a 19.74%, en las EMF a 11.76% y en las MAP a 36.41%.

### Análisis de Liquidez

La liquidez del sistema de intermediación financiera, compuesta en un 40% por disponibilidades y 60% por inversiones temporarias, alcanza a 5,461.4 millones de dólares estadounidenses y es menor al saldo registrado al cierre de la gestión pasada (5,707.9 millones de dólares estadounidenses), explicado en gran parte por el importante incremento 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 40.3% del total de depósitos del sistema financiero.

### Análisis de Rentabilidad

En el periodo comprendido entre enero a septiembre 2013, el sistema de intermediación financiera registró utilidades por 141.3 millones de dólares estadounidenses, 77.9 millones de dólares estadounidenses de dicho monto corresponde a bancos comerciales, 52.2 millones de dólares estadounidenses a las entidades especializadas en microfinanzas, 6.7 millones de dólares estadounidenses a cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 4.6 millones de dólares estadounidenses a mutuales de ahorro y préstamo.

### Cobertura de oficinas y puntos de atención al cliente

Existen 3,969 puntos de atención financiero (PAF), instalados en diferentes localidades del país, dos veces más que los existentes en la gestión 2007, de los cuales el mayor número se concentra en los bancos comerciales y en las entidades especializadas en microfinanzas, con una relación de 50.1% y 41.2%, respectivamente; las cooperativas de ahorro y crédito abiertas cuentan con el 5.9% y la mutuales de ahorro y préstamo el 2.8%.

Con relación al cierre de la gestión 2012, los puntos de atención financiero aumentaron en 344. Los cajeros automáticos y las agencias fijas, son los más representativos con 53.0% y 28.4% del total de los puntos de atención financiera, respectivamente.

TIPO DE PUNTO	EVOLUTIVO PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA							Variación sep/13-dic/12	
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	Absoluta	%
Oficina Central	49	49	50	49	50	51	51	0	0.0%
Agencia Fija	544	603	723	780	912	1,011	1,129	118	11.7%
Agencia Móvil				1	3	3	4	1	33.3%
Cajero Automático	806	897	1,074	1,303	1,629	1,896	2,102	206	10.9%
Caja Externa	64	112	170	248	277	293	303	10	3.4%
Ventanilla	98	98	96	127	146	143	137	-6	-4.2%
Sucursal	72	82	96	99	109	112	113	1	0.9%
Mandato (*)	40	89	55	38	44				N/A
Oficina Ferial		4	21	23	15	17	10	-7	-41.2%
Punto Promocional					35	65	60	-5	-7.7%
Punto de Atención corresponsal No Financiero						33	42	9	27.3%
Punto de Atención corresponsal Financiero						1	18	17	1700.0%
<b>Total</b>	<b>1,673</b>	<b>1,934</b>	<b>2,285</b>	<b>2,668</b>	<b>3,220</b>	<b>3,625</b>	<b>3,969</b>	<b>344</b>	<b>9.5%</b>

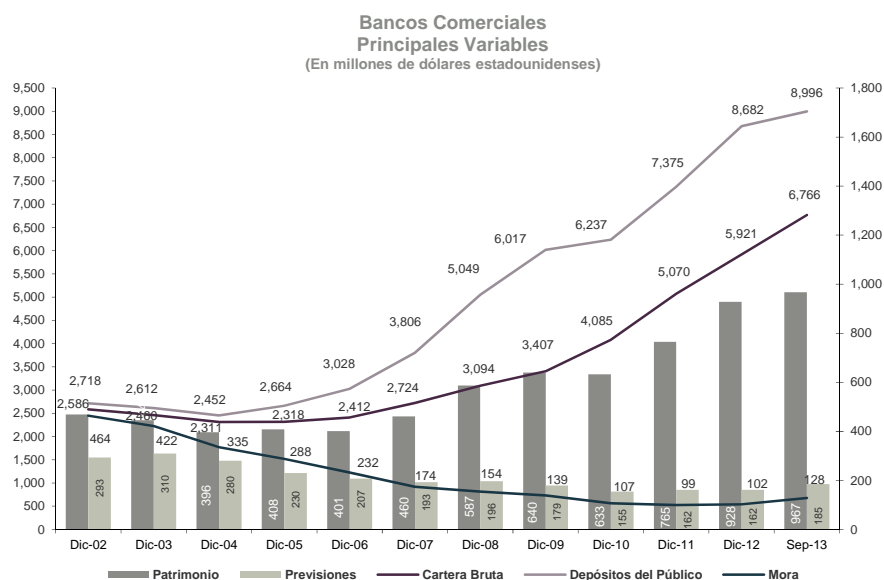
(\*) A partir de la Circular ASFV/106/2012 de 13 de enero de 2012 se modifica la definición de "Punto de atención por mandato" por el de "Punto de atención corresponsal"

El 80.1% de puntos de atención financiero se concentra en ciudades capital incluida la ciudad de El Alto y el 19.9% en otras localidades. En lo que va de la gestión 2013, las entidades de la banca comercial son las que experimentaron mayor crecimiento de puntos de atención financiera con 215 PAF, le siguen las entidades especializadas en microfinanzas con 132 PAF y las cooperativas de ahorro y crédito abiertas con 1 PAF, mientras que las mutuales de ahorro y préstamo redujeron 4 PAF.

Por otra parte es importante destacar la incorporación a partir del mes de abril del servicio de pago móvil como parte de los servicios auxiliares financieros, llegando a nivel nacional a contar con 685 puntos de atención financiera (puntos corresponsales no financieros).

## 2.2 Bancos comerciales

Al 30 de septiembre de 2013, la banca comercial continuó experimentando un mayor crecimiento de los depósitos y la cartera de créditos. El crecimiento en la cartera de créditos superó en más de 100% al crecimiento de depósitos, con lo cual disminuyó el exceso de liquidez de la banca comercial. La banca continua con una adecuada suficiencia patrimonial, buen nivel de provisiones y cobertura de riesgos por incobrabilidad de cartera. En la gestión 2013, la banca comercial destaca tanto por el crecimiento experimentado en la cartera de créditos como por el número de PAF.

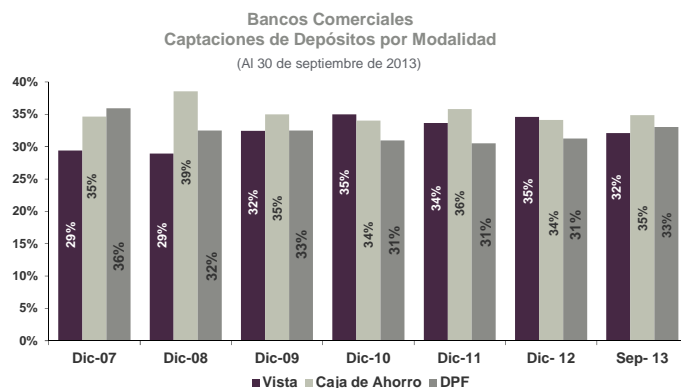


### Depósitos del público

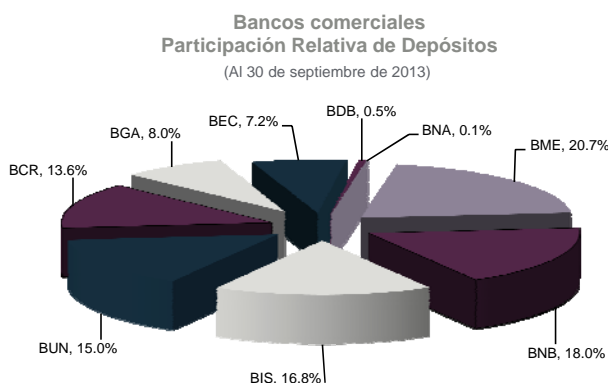
Los depósitos del público al 30 de septiembre de 2013 cerraron con un saldo de 8,996 millones de dólares estadounidenses, mostrando un incremento de 313 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la pasada gestión, menor al crecimiento registrado en similar período de la gestión 2012 (592 millones de dólares estadounidenses). Los depósitos de la banca comercial constituyen el 66.3% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiera.

Por tipo de modalidad, los depósitos en caja de ahorro y a la vista representan en conjunto el 64.8% del total de los depósitos del público, (33.8% y 31.1%, respectivamente). Los depósitos a plazo fijo representan el 32% del total de depósitos.



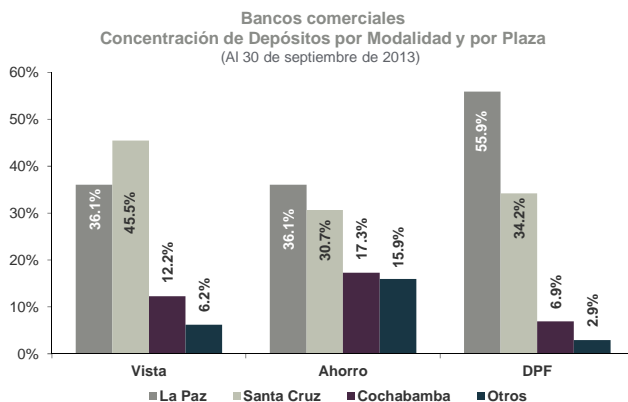


De las 9 entidades que agrupan la banca comercial, cinco de ellos concentran el 84.2% del total de los depósitos: el BME, BNB, BIS, BUN y BCR con participación de 20.7%, 18.0%, 16.8%, 15.0% y 13.6%, respectivamente.

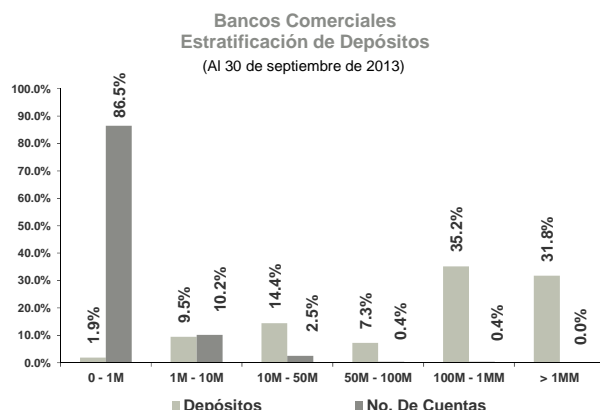


El departamento de La Paz tiene el liderazgo en las captaciones del público con un 42.6%, le sigue en orden de importancia el departamento de Santa Cruz con el 36.6% y el departamento de Cochabamba con el 12.2% de participación.

En cuanto a la distribución de los depósitos por modalidad y por área geográfica, se observa que el departamento de La Paz constituye la plaza principal para la captación de depósitos a plazo fijo (55.9%), mientras que en depósitos a la vista, Santa Cruz se constituye líder desde la gestión 2011, habiendo alcanzado a septiembre 2013 el 45.5%. En la modalidad de depósitos en caja de ahorro el departamento de La Paz es la plaza más importante, con el 36.1%.



Respecto a la estratificación de depósitos, se observa que el 11.4% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, sin embargo, corresponden al 96.7% del total de las cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra 21.7% del total de los depósitos y corresponden al 2.9% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representan el 66.9% del monto total de depósitos y corresponden a 0.5% del número total de cuentas.

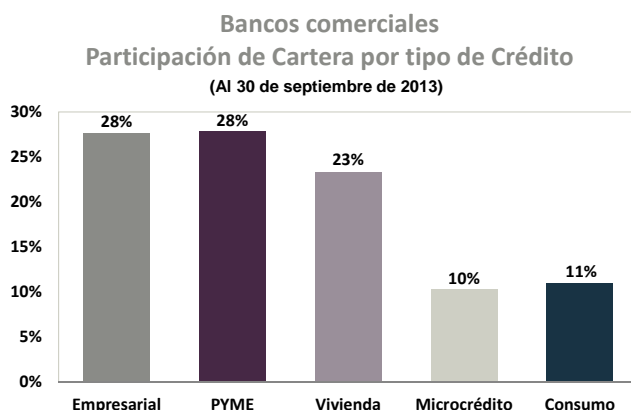


## Cartera de créditos

La cartera de créditos de las entidades bancarias comerciales cerró con 6,766 millones de dólares estadounidenses, superior en 845 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2012 (5,921 millones de dólares estadounidenses).

La cartera de créditos de la banca comercial representa el 58% del total de los créditos colocados por el sistema de intermediación financiera.

Los créditos empresariales representan el 28% del total de la cartera de créditos, los créditos PYME 28%, los créditos de vivienda 23%, microcrédito el 10% y consumo 11%. Comparado con similar período de la gestión 2013, con excepción de los créditos empresariales, se observa una mayor participación en el resto de otros tipos de crédito.



El 30% de los créditos del total de la cartera se encuentra colocado en el sector productivo, 20% en el comercio y 16% en servicios.

La mayor participación de los préstamos al sector productivo corresponde a la industria manufacturera y a la construcción con 26.6% y 9.8% del monto total de cartera de créditos a empresas, respectivamente, en relación al sector no productivo el sector de comercio es el que presenta una mayor participación con 30.3%.

BANCOS COMERCIALES CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO EMPRESARIAL, PYME Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-12					Sep-13				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	1,910.7	47.6%	41.7	56.2%	2.2%	2,037.6	45.8%	53.9	57.3%	2.6%
Agropecuario	274.0	6.8%	4.0	5.4%	1.5%	307.6	6.9%	5.2	5.5%	1.7%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	27.4	0.7%	0.1	0.2%	0.4%	27.3	0.6%	0.1	0.1%	0.4%
Minería	36.4	0.9%	0.1	0.1%	0.2%	37.0	0.8%	0.0	0.0%	0.1%
Industria manufacturera	1,075.4	26.8%	15.9	21.5%	1.5%	1,181.7	26.6%	20.8	22.1%	1.8%
Producción y distribución de energía eléctrica	59.2	1.5%	1.3	1.7%	2.1%	48.7	1.1%	0.0	0.0%	0.0%
Construcción	438.2	10.9%	20.4	27.5%	4.6%	435.4	9.8%	27.7	29.4%	6.4%
Sector no productivo	2,103.6	52.4%	32.5	43.8%	1.5%	2,411.7	54.2%	40.2	42.7%	1.7%
Comercio	1,163.6	29.0%	15.4	20.7%	1.3%	1,349.1	30.3%	22.9	24.3%	1.7%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	421.9	10.5%	6.4	8.7%	1.5%	473.9	10.7%	6.9	7.3%	1.4%
Servicios sociales comunales y personales	88.6	2.2%	1.2	1.6%	1.4%	95.2	2.1%	1.4	1.5%	1.4%
Intermediación financiera	37.3	0.9%	0.4	0.6%	1.1%	52.6	1.2%	0.2	0.3%	0.5%
Otras actividades de servicios	392.2	9.8%	9.0	12.2%	2.3%	440.9	9.9%	8.8	9.4%	2.0%
Total	4,014.3	100%	74.2	100%	1.8%	4,449.3	100%	94.1	100%	2.1%
Nota: no incluye los créditos a personas destinados a consumo y vivienda										

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

El 51% 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 los bancos comerciales. El monto de colocaciones en este estrato alcanza a 3,447.7 millones de dólares estadounidenses, superior en 322 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre del año anterior.

BANCOS COMERCIALES ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-12					Sep-13				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	1,764.0	29.8%	19.8	19.4%	1.1%	1,900.9	28.1%	26.8	20.9%	1.4%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	1,361.6	23.0%	31.4	30.7%	2.3%	1,546.8	22.9%	37.0	28.9%	2.4%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	1,370.8	23.2%	20.5	20.1%	1.5%	1,581.7	23.4%	25.5	19.9%	1.6%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	759.6	12.8%	14.1	13.9%	1.9%	894.2	13.2%	17.0	13.3%	1.9%
Menores a US\$ 10,000	665.1	11.2%	16.2	15.9%	2.4%	842.5	12.5%	21.8	17.0%	2.6%
Total	5,921.1	100%	102.1	100%	1.7%	6,766.1	100%	128.2	100%	1.9%

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable suma 967 millones dólares estadounidenses, presentando un incremento de 39 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-12	Sep-13
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	12.9	12.4
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(2.0)	(0.6)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(5.9)	(5.5)

El coeficiente de adecuación patrimonial alcanza a 12.4%, ratio que refleja un buen soporte patrimonial y muestra margen para apoyar un mayor crecimiento de los activos.

La previsión específica constituida al ser mayor a la cartera en mora, denota un bajo riesgo patrimonial, expresado en el indicador de compromiso patrimonial de -0.6%, 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 millones de dólares estadounidenses, mayor en 26 millones de dólares estadounidenses con relación a diciembre 2012. El índice de mora se encuentra en 1.9%, ligeramente superior a diciembre de 2012, 1.7%.

Los préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica -representan el 2.1% del total de la cartera de créditos, levemente inferior al índice registrado en diciembre 2012, situación que evidencia la buena salud del sistema bancario comercial.

Las provisiones específicas constituidas cubren más del cien por ciento de la cartera en mora y el 93.4% de la cartera crítica, lo cual denota una adecuada cobertura del riesgo de la cartera de préstamos.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Calidad de Cartera (En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-12	Sep-13
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.7	1.9
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.2	2.1
Previsión Específica / Cartera en Mora	118.4	104.4
Previsión Específica / Cartera Crítica	93.3	93.4

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 97.9% de la cartera, situación que refleja un buen nivel de la cartera productiva generadora de ingresos financieros.

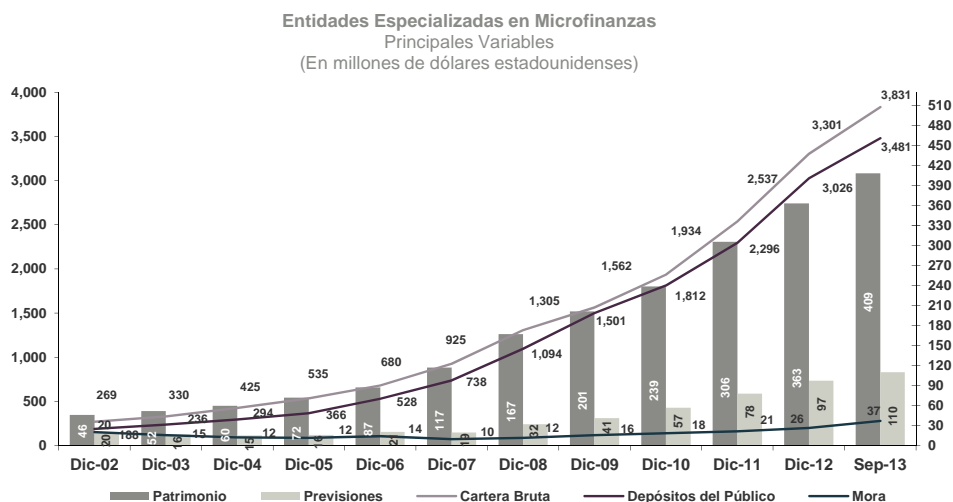
### Análisis de liquidez

La liquidez total de la banca comercial de 4,185.8 millones de dólares estadounidenses, es inferior en 341 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión anterior, originado en el crecimiento de la cartera de créditos en mayor proporción respecto al aumento de los depósitos. El 39% se compone de disponibilidades y el 601% de inversiones temporarias. La liquidez representa el 36.8% del total de los activos, el 40.2% de los pasivos y el 63.6% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). La proporción de liquidez, permitiría a los bancos comerciales hacer frente con bastante holgura condiciones adversas del entorno económico que podrían poner en riesgo la estabilidad de los depósitos.

BANCOS COMERCIALES Ratios de Liquidez (En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-12	Sep-13
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	70.7	63.6
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	45.9	40.2

### Análisis de eficiencia y gestión

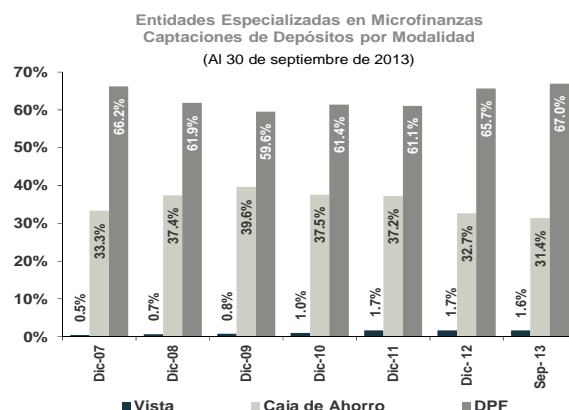
Los activos improductivos representan el 15.6% de los activos y contingentes y los activos productivos el 84.4% de los activos y contingentes, reflejando un buen nivel de activos generadores de ingresos, mayor al existente al cierre de la gestión pasada, compuesto por cartera de créditos e inversiones financieras, lo cual favorece al buen desempeño financiero de estas entidades.



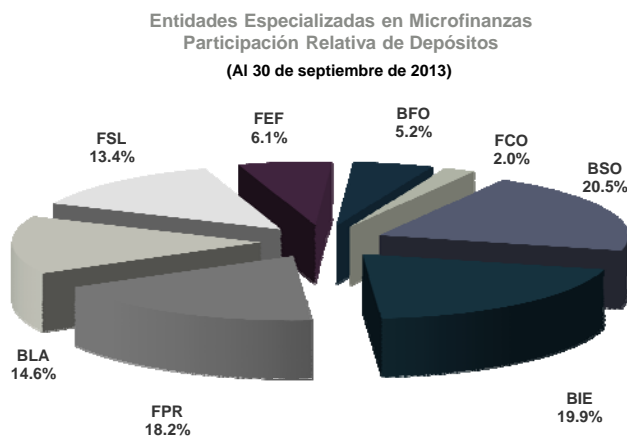
## Depósitos del Público

Los depósitos del público se situaron en 3,481 millones de dólares estadounidenses, verificándose un incremento de 530 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión pasada.

Los depósitos a plazo fijo constituyen la modalidad más importante dentro de las captaciones del público de las Entidades Especializadas en Microfinanzas, con una participación de 67.2%, los depósitos en caja de ahorro con el 31.4% del total de depósitos y los depósitos a la vista el 1.6%.

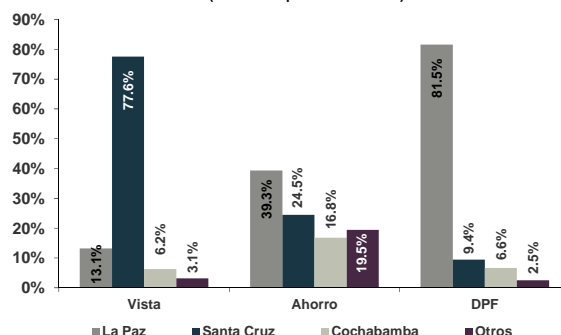


De las 8 entidades que integran las entidades especializadas en microfinanzas, cinco concentran el 86.7% del total de los depósitos del público: Banco Solidario, Banco para el Fomento a las Iniciativas Económicas, Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. , Banco Los Andes Procredit S.A. y Fondos Financiero Privado Fassil S.A., registrando una participación de 20.5%, 19.9%, 18.2%, 14.6% y 13.4%, respectivamente.



Al igual que en la gestión pasada, el departamento de La Paz mantiene el liderazgo en las captaciones del público en las diferentes modalidades con 67.2% del total, seguido por los departamentos de Santa Cruz con 15.2% y Cochabamba con 9.8%.

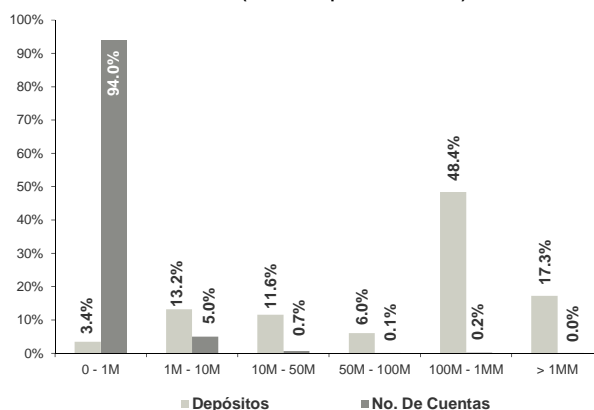
Entidades Especializadas en Microfinanzas  
Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza  
(Al 30 de septiembre de 2013)



Por tipo de modalidad, el departamento de La Paz se constituye en la principal plaza para los depósitos a plazo fijo (81.5%) y en caja de ahorro (39.3%), mientras que como el año anterior, el líder en la captación de depósitos a la vista es Santa Cruz con el 77.6%.

La estratificación de depósitos del público muestra que el 16.6% del total de los depósitos se encuentra constituido en montos menores a 10 mil dólares estadounidenses, concentrado en el 99% del total del número de cuentas de depósito. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 17.7% del total de los depósitos y corresponde al 0.8% del número total de cuentas de depósitos, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, constituyen el 65.7% del total de los depósitos y corresponden a 0.2% del número total de cuentas de depósitos.

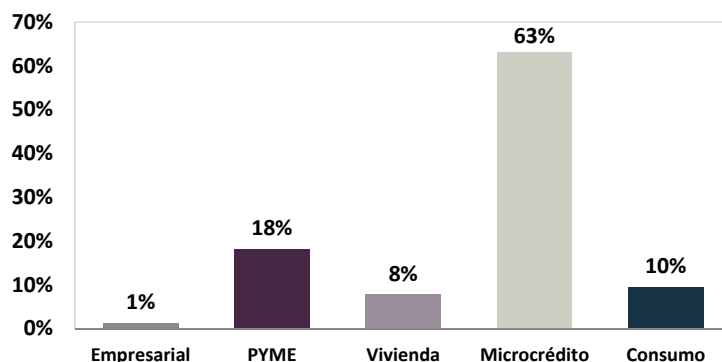
Entidades Especializadas en Microfinanzas  
Estratificación de Depósitos  
(Al 30 de septiembre de 2013)



## Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 3,831 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 530 millones de dólares estadounidenses respecto al cierre de la gestión 2012, representando un incremento de 16.0%.

**Entidades Especializadas en Microfinanzas**  
**Participación de Cartera por tipo de Crédito**  
**(Al 30 de septiembre de 2013)**



Concordante con el tipo de mercado que atienden las entidades especializadas en microfinanzas, el microcrédito constituye el principal nicho de mercado de estas entidades con un nivel de participación de 63% respecto a la cartera total, seguido por los créditos PYME con 18% y los créditos de consumo con 10%. Los créditos de vivienda y empresariales representan el 8% y el 1% del total, respectivamente.

El 29% del total de la cartera de créditos de las EMF se encuentra colocada en el sector productivo, 34% en comercio y 21% en servicios. En la cartera a empresas los préstamos más relevantes en el sector no productivo son los otorgados al rubro de comercio con 40.6%, mientras que en el sector productivo, la industria manufacturera, construcción y el sector agropecuario son los más sobresalientes con 13.1%, 11.3% y 9.6%, respectivamente.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS										
CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO										
CRÉDITO EMPRESARIAL, PYME Y MICROCRÉDITO										
(En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-12					Sep-13				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>887.8</b>	<b>32.9%</b>	<b>6.1</b>	<b>27.4%</b>	<b>0.7%</b>	<b>1,094.7</b>	<b>34.6%</b>	<b>9.3</b>	<b>29.4%</b>	<b>0.9%</b>
Agropecuaria	243.5	9.0%	1.6	7.0%	0.6%	304.8	9.6%	2.4	7.4%	0.8%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.2	0.0%	0.0	0.0%	0.6%	0.2	0.0%	-	0.0%	0.0%
Minería	12.5	0.5%	0.1	0.2%	0.4%	16.4	0.5%	0.1	0.4%	0.8%
Industria manufacturera	344.7	12.8%	3.0	13.6%	0.9%	415.5	13.1%	4.2	13.1%	1.0%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.6	0.0%	0.0	0.0%	0.3%	0.6	0.0%	-	0.0%	0.0%
Construcción	286.3	10.6%	1.5	6.5%	0.5%	357.3	11.3%	2.7	8.4%	0.7%
<b>Sector no productivo</b>	<b>1,810.7</b>	<b>67.1%</b>	<b>16.3</b>	<b>72.6%</b>	<b>0.9%</b>	<b>2,072.8</b>	<b>65.4%</b>	<b>22.4</b>	<b>70.6%</b>	<b>1.1%</b>
Comercio	1,138.1	42.2%	10.4	46.2%	0.9%	1,285.7	40.6%	14.9	47.0%	1.2%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	266.7	9.9%	1.8	8.1%	0.7%	318.4	10.1%	2.4	7.7%	0.8%
Servicios sociales comunales y personales	38.2	1.4%	0.7	3.1%	1.8%	42.7	1.3%	0.6	1.9%	1.4%
Intermediación financiera	3.2	0.1%	0.1	0.3%	1.8%	3.6	0.1%	0.1	0.3%	2.8%
Otras actividades de servicios	364.4	13.5%	3.4	15.0%	0.9%	422.3	13.3%	4.4	13.7%	1.0%
<b>Total</b>	<b>2,698.4</b>	<b>100%</b>	<b>22.5</b>	<b>100%</b>	<b>0.8%</b>	<b>3,167.5</b>	<b>100%</b>	<b>31.8</b>	<b>100%</b>	<b>1.0%</b>

El 78.2% de la cartera se concentra en los estratos inferiores a 30,000 dólares estadounidenses, aspecto que responde a las características propias de los prestatarios y al nicho de mercado atendido por estas entidades.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS										
ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA										
(En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-12					Sep-13				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	32.1	1.0%	-	0.0%	0.0%	56.9	1.5%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	152.5	4.6%	1.0	3.6%	0.6%	218.1	5.7%	0.9	2.5%	0.4%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	474.2	14.4%	1.4	5.3%	0.3%	560.4	14.6%	2.2	5.9%	0.4%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	793.9	24.0%	3.8	14.3%	0.5%	909.2	23.7%	5.8	15.7%	0.6%
Menores a US\$ 10,000	1,848.6	56.0%	20.3	76.8%	1.1%	2,086.3	54.5%	28.1	76.0%	1.3%
<b>Total</b>	<b>3,301.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>26.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.8%</b>	<b>3,830.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>37.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.0%</b>



## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable de 409 millones dólares estadounidenses es superior en 45 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2012.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Solvencia		
(En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-12	Sep-13
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	11.8	11.8
(Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	(5.7)	(4.4)
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(19.5)	(17.9)

El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP), principal indicador de solvencia, alcanza a 11.8%, ratio de solvencia que muestra márgenes que permitiría sostener un mayor crecimiento de activos. La totalidad de las EMF mantienen un CAP superior al 10%, límite legal que mide la suficiencia patrimonial 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 -4.4%, el cual surge de la relación entre cartera en mora menos la previsión específica sobre el patrimonio.

### Calidad de activos

La cartera en mora suma 37 millones de dólares estadounidenses y es mayor en 11 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2012. El índice de mora alcanza a 1.0% y la cartera crítica (los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F) 1% de la cartera. Estos porcentajes no presentan diferencia significativa debido a que para los préstamos masivos, entre los que se encuentra el microcrédito, la calificación de riesgo está determinada por días mora.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-12	Sep-13
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0.8	1.0
Cartera crítica / Cartera Bruta	0.8	1.0
Previsión Específica / Cartera en Mora	178.4	148.6
Previsión Específica / Cartera Crítica	175.2	146.9

La cartera clasificada en categorías de calificación de riesgo A, B y C constituye el 99% 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 lo cual evidencia que existe una adecuada cobertura del riesgo crediticio.

### Análisis de liquidez

Los activos líquidos alcanzan a 958.6 millones de dólares estadounidenses, está distribuida en 44% por disponibilidades y 56% por inversiones temporarias.

La liquidez representa el 19.5% del total de los activos, el 21.3% de los pasivos y el 76.2% de los depósitos a corto plazo (depósitos a la vista, en caja de ahorro y DPF a 30 días). El nivel de liquidez que mantienen las entidades especializadas en microfinanzas, permitiría hacer frente a posibles situaciones adversas originadas en el entorno económico.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-12	Sep-13
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	79.4	76.2
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	22.5	21.3

## Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos representan 13.5% de los activos y contingentes, reflejando un alto nivel de activos productivos, cercanos al 86.5% de los activos y contingentes, lo cual demuestra el buen desempeño financiero de estas entidades, como consecuencia de un nivel importante de activos generadores de ingresos, entre los que se encuentra la cartera de créditos e inversiones financieras.

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-12	Sep-13
Activo Improductivo / Activo + Contingente	16.3	11.3
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	8.1	8.4

Los gastos administrativos representan el 8.4% de los activos y contingentes, superior al ratio registrado en diciembre de 2012.

## Análisis de rentabilidad

En el periodo enero a septiembre de la gestión 2013 las EMF obtuvieron utilidades por 52.2 millones de dólares estadounidenses, cifra superior a la registrada a septiembre de 2012 (46.3 millones de dólares estadounidenses). Los indicadores de rentabilidad son favorables, ROA y ROE, de 1.5% y 18.3%, sin embargo son inferiores a los obtenidos en diciembre 2012 (ROA 1.6% y ROE 18.5%).

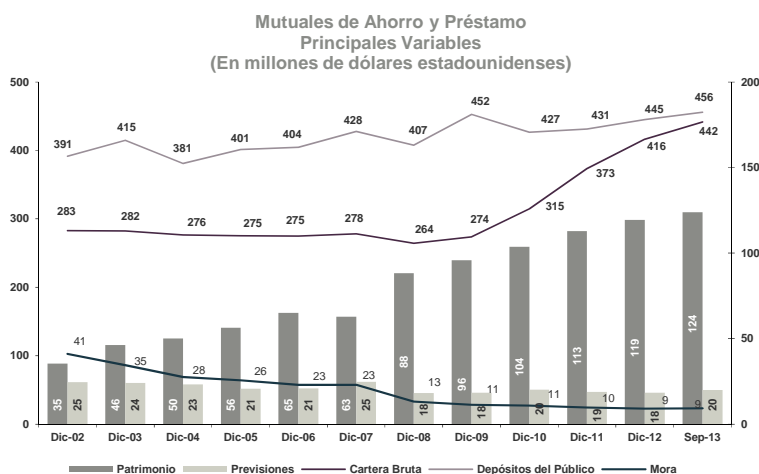
ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-12	Sep-13
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.6	1.5
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	18.5	18.3
Margen Financiero / Ingresos Financieros	82.0	<b>81.1</b>
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	71.0	<b>75.2</b>
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	7.3	<b>5.7</b>

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

A septiembre de 2013, se observa que la aportación de los ingresos por otros servicios es menor con relación a diciembre 2012, alcanzando a 5.7% del margen operativo, que resulta de la suma del margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros) e ingresos por otros servicios (ingresos netos de gastos).

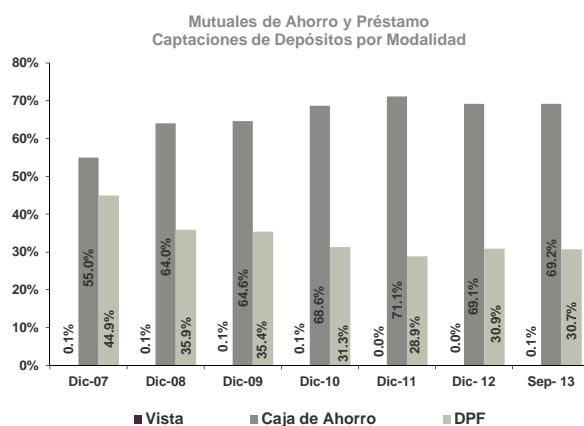
## 2.4 Mutuales de Ahorro y Préstamo

A septiembre de 2013, las mutuales de ahorro y préstamo continúan con la tendencia ascendente en captaciones y colocaciones, con una adecuada suficiencia patrimonial, buen desempeño financiero.



### Depósitos del público

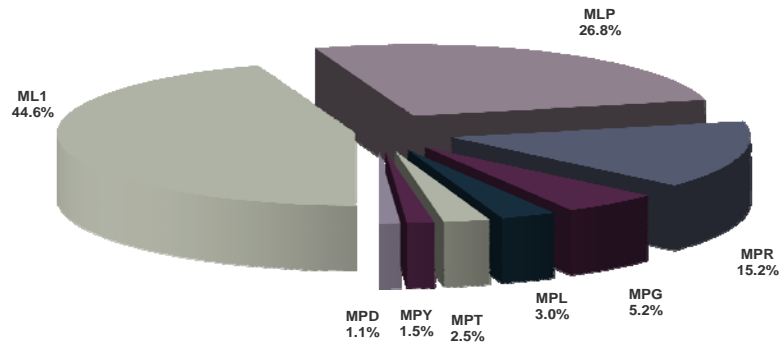
Los depósitos del público de 456 millones de dólares estadounidenses, superan en 11 millones al saldo registrado a final del año anterior y es mayor a los depósitos de los últimos tres años.



Los depósitos en caja de ahorro destacan como la modalidad con mayor incidencia respecto al total de los depósitos, con una participación de 69.2%, levemente superior a la proporción registrada al finalizar la gestión pasada, 69.1%.

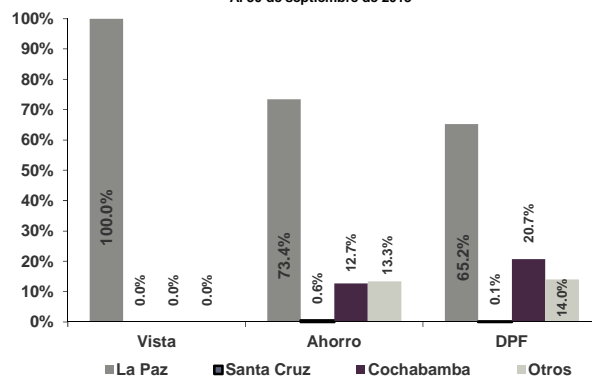
Manteniendo la composición de los últimos años, el 71.4% del total de los depósitos se concentra en dos mutuales: Mutual La Primera con una participación de 44.6% y Mutual La Paz con 26.8%, el resto de las entidades mantienen proporciones individuales menores al 16%.

**Mutuales de Ahorro y Préstamo**  
**Participación Relativa de Depósitos**  
**Al 30 de septiembre de 2013**



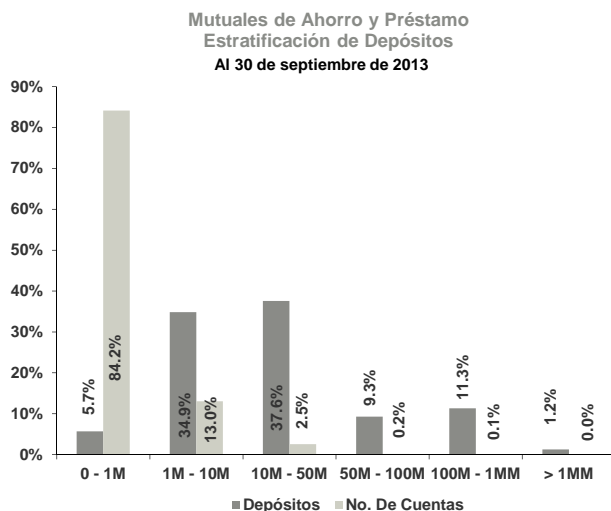
Destaca el liderazgo del departamento de La Paz con 70.9% del total de depósitos, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 15.1% y el restante 13.9% se encuentra distribuido entre los demás departamentos.

**Mutuales de Ahorro y Préstamo**  
**Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza**  
**Al 30 de septiembre de 2013**



La mayor proporción de los depósitos en las modalidades de caja de ahorro y DPF, se ubica en el departamento de La Paz, con participación de 73.4% y 65.2%, respectivamente.

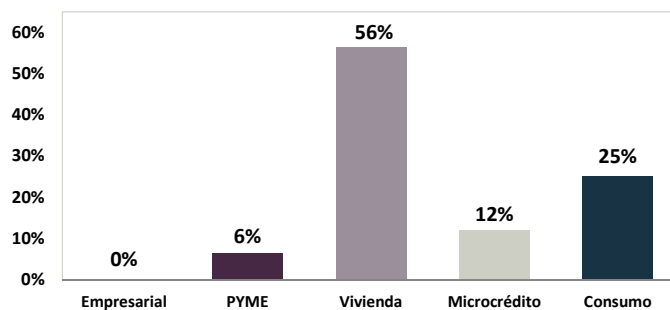
Los depósitos estratificados por monto muestran que el 40.6% del total de depósitos se encuentra constituido en los rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 97.2% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra un 46.9% del total de depósitos y corresponde al 2.7% del número total de cuentas, mientras que el estrato de depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 12.5%, y pertenece 0.1% del número total de cuentas.



## Cartera de créditos

La cartera de créditos suma 441.5 millones de dólares estadounidenses, como resultado de un aumento de 25.1 millones de dólares estadounidenses con relación a la gestión 2012, equivalente a 6.0% de aumento porcentual.

**Mutuales de Ahorro y Préstamo**  
**Participación de Cartera por tipo de Crédito**  
**(Al 30 de septiembre de 2013)**



En correspondencia con el objetivo de negocio de las mutuales, los créditos de vivienda representan un 56% del total de la cartera de créditos, los préstamos de consumo 25%, los microcréditos 12% y los créditos PYME 6%.

La distribución de las colocaciones por departamentos muestra una fuerte participación del departamento de La Paz con 70.2% del total de la cartera de créditos del sistema mutual, el departamento de Cochabamba 14.4%, mientras que el 15.4% restante se encuentra fuera del eje central.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Sep-13	%	Variación Sep-13-Dic-12	Cartera en mora Sep-13	IM
Santa Cruz	-	0.0%	-	-	-
La Paz	309.9	70.2%	17.0	7.5	2.4%
Cochabamba	63.6	14.4%	7.6	0.7	1.1%
Resto	67.9	15.4%	0.5	1.0	1.5%
<b>Total</b>	<b>441.5</b>	<b>100%</b>	<b>25.1</b>	<b>9.2</b>	<b>2.1%</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 43.1%, y un índice de mora de 1.9%; continúan, los préstamos otorgados entre 10 y 30 mil dólares estadounidenses con una participación de 29.1% y un índice de mora de 2.0%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-12					Sep-13				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	5.1	1.2%	-	0.0%	0.0%	4.5	1.0%	-	0.0%	0.0%
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,00	70.7	17.0%	1.5	16.8%	2.2%	75.7	17.1%	1.5	16.2%	2.0%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	171.6	41.2%	3.7	40.9%	2.2%	190.1	43.1%	3.6	38.8%	1.9%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	125.5	30.1%	2.4	26.5%	1.9%	128.6	29.1%	2.6	28.0%	2.0%
Menores a US\$ 10,000	43.5	10.5%	1.4	15.7%	3.3%	42.7	9.7%	1.6	16.9%	3.7%
<b>Total</b>	<b>416.5</b>	<b>100%</b>	<b>9.1</b>	<b>100%</b>	<b>2.2%</b>	<b>441.5</b>	<b>100%</b>	<b>9.2</b>	<b>100%</b>	<b>2.1%</b>

En términos de volumen, el crédito al sector productivo, comercio, servicios representa el 6%, 3% y 10% del total de la cartera de créditos.

Del total de créditos a empresas (crédito empresarial, PYME y microcrédito), los préstamos más relevantes en el sector no productivo corresponden a los concedidos a servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler con 39.7% del total de cartera, mientras que en el sector productivo destaca la construcción como el rubro más representativo con una participación de 27.7%.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO EMPRESARIAL, PYME Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-12					Sep-13				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
Sector productivo	26.9	35.9%	1.5	66.1%	5.5%	26.8	32.9%	1.4	63.9%	5.2%
Agropecuaria	0.2	0.3%	-	0.0%	0.0%	0.3	0.4%	0.0	0.1%	0.9%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	0.0%	-	0.0%	-	-	0.0%	-	0.0%	-
Minería	0.2	0.3%	-	0.0%	0.0%	0.3	0.3%	-	0.0%	0.0%
Industria manufacturera	3.3	4.4%	0.0	0.7%	0.5%	3.7	4.5%	0.0	0.8%	0.5%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.1	0.1%	-	0.0%	0.0%	0.0	0.1%	-	0.0%	0.0%
Construcción	23.1	30.8%	1.5	65.4%	6.4%	22.6	27.7%	1.4	62.9%	6.1%
Sector no productivo	48.1	64.1%	0.8	33.9%	1.6%	54.7	67.1%	0.8	36.1%	1.4%
Comercio	10.2	13.5%	0.0	1.9%	0.4%	12.0	14.8%	0.0	2.2%	0.4%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	29.1	38.7%	0.7	29.1%	2.3%	32.3	39.7%	0.6	29.5%	2.0%
Servicios sociales comunales y personales	2.0	2.6%	0.0	1.5%	1.7%	2.4	3.0%	0.0	1.0%	0.9%
Intermediación financiera	0.3	0.4%	-	0.0%	0.0%	0.2	0.3%	-	0.0%	0.0%
Otras actividades de servicios	6.6	8.8%	0.0	1.4%	0.5%	7.7	9.4%	0.1	3.4%	1.0%
Total	75.1	100%	2.3	100%	3.0%	81.5	100%	2.2	100%	2.7%

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El patrimonio contable que alcanza 124 millones de dólares estadounidenses, aumentó en 4 millones de dólares estadounidenses, como efecto de la reinversión de las utilidades registradas en la gestión 2012, dada la naturaleza de estas entidades.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-12	Sep-13
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	35.9	36.4
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	0.4	0.5
	(7.7)	(8.6)

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanza a 36.4%, equivalente a 3 veces el mínimo de 10% establecido por ley, lo cual posibilitaría un amplio crecimiento de las operaciones de crédito. En el CAP de las mutuales incide el alto volumen de créditos hipotecarios de vivienda, que ocasiona que una proporción elevada de los activos y contingentes pondere 50% de riesgo<sup>8</sup>.

La cartera en mora menos las provisiones específicas representan el 0.5% del patrimonio. Por otra parte, si a dicha relación, se adiciona el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la previsión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -8.6%, 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 9.2 millones de dólares estadounidenses, saldo similar al registrado al cierre de la gestión anterior.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-12	Sep-13
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2.2	2.1
Cartera crítica / Cartera Bruta	2.0	1.8
Previsión Específica / Cartera en Mora	94.9	93.9
Previsión Específica / Cartera Crítica	106.0	109.9

El índice de mora se sitúa en 2.1%, inferior al de las cooperativas de ahorro y crédito abiertas (2.3%), pero superior al nivel observado en los bancos comerciales (1.9%) y en las entidades especializadas en microfinanzas (1.0%).

La cartera en mora está cubierta en un 93.9% por provisiones específicas. Con relación al resto del sistema de intermediación financiera, los niveles de cobertura en estas entidades son menores en cuanto a provisiones, debido a que gran porcentaje de la cartera de créditos tiene respaldo de garantía hipotecaria de vivienda, cuyo valor es deducido hasta el 50% del saldo del crédito, para la constitución de provisiones.

## Análisis de liquidez

La liquidez asciende a 128 millones de dólares estadounidenses, superior al registrado el último año (121.7 millones de dólares estadounidenses), es equivalente a 20.4% de los activos, 25.5% de los pasivos y 38.1% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). Las proporciones de liquidez que mantienen estas entidades, permitirían enfrentar posibles situaciones adversas al entorno económico.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-12	Sep-13
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	37.2	38.1
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	24.9	25.5

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

## Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos constituyen un 8.8% del total de los activos, igual al cierre de la gestión pasada.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-12	Sep-13
Activo Improductivo / Activo + Contingente	8.8	8.8
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	4.0	4.0

Los gastos administrativos representan el 4% del total de activos y contingentes, igual respecto a diciembre de 2012.

## Análisis de rentabilidad

Las mutuales de ahorro y préstamo registraron utilidades por 4.6 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.0% y 5.0%, respectivamente.

MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-12	Sep-13
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.1	1.0
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	5.7	5.0
Margen Financiero / Ingresos Financieros	80.9	79.0
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	82.7	80.3
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	6.9	6.1

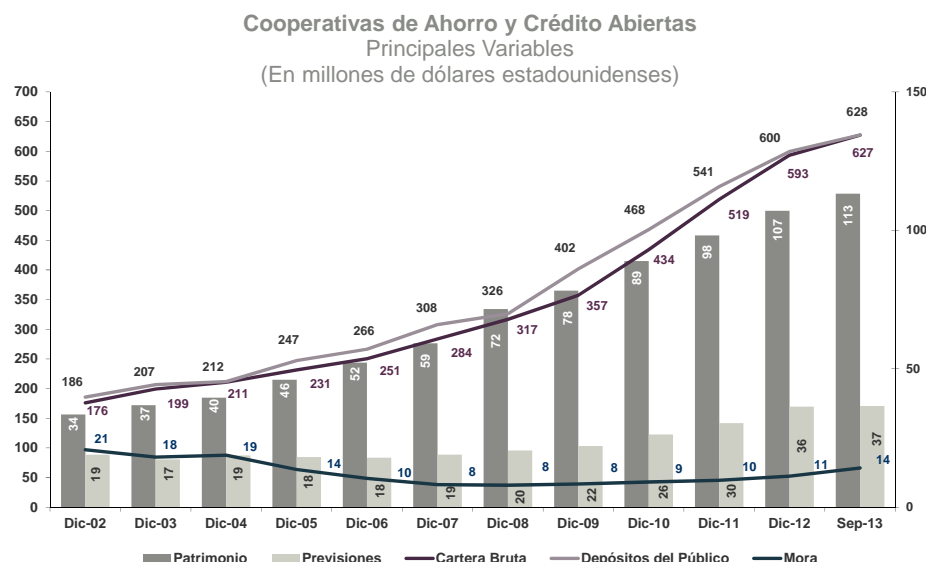
(\*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos

El margen financiero (ingresos financieros menos gastos financieros), representa el 79.0% de los ingresos financieros. La contribución de los ingresos generados por comisiones y otros servicios continúa con la tendencia descendente del último año, al término del tercer trimestre representa el 6.1% del margen operativo (ingresos financieros netos de gastos financieros) más ingresos operativos (netos de gastos operativos).

## 2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas

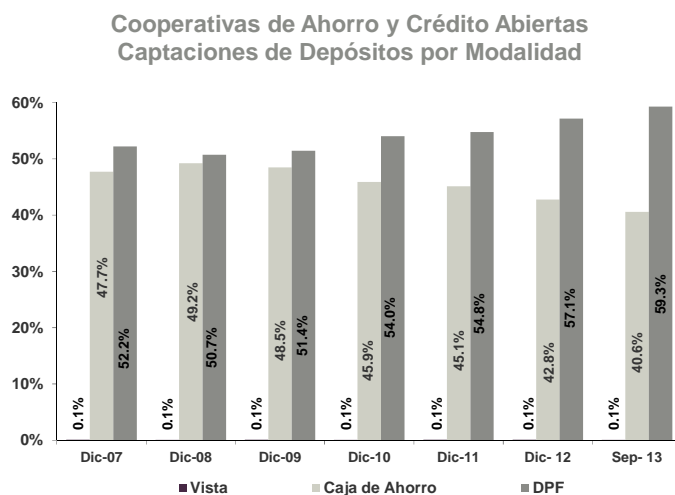
Al 30 de septiembre de la gestión 2013, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas continuaron con el comportamiento ascendente en sus operaciones activas y pasivas, un adecuado soporte patrimonial, adecuado nivel de provisiones y una mejora en la participación de la cartera destinada al sector productivo con relación a similar periodo de la gestión pasada.





## Depósitos del público

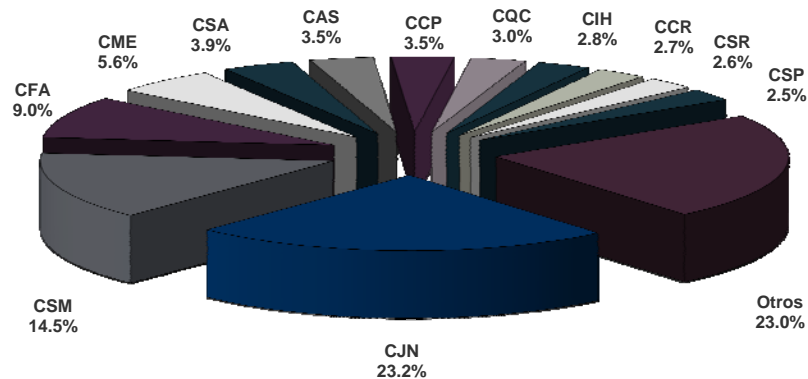
Destaca el nivel alcanzado por los depósitos del público, el cual históricamente es superior al nivel registrado en los últimos años, 628 millones de dólares estadounidenses, originado en un crecimiento de 28 millones de dólares estadounidenses con relación al cierre de la pasada gestión.



Del total de captaciones del público, los depósitos a plazo fijo constituyen el 59.3% y los depósitos en caja de ahorro el 40.6%.

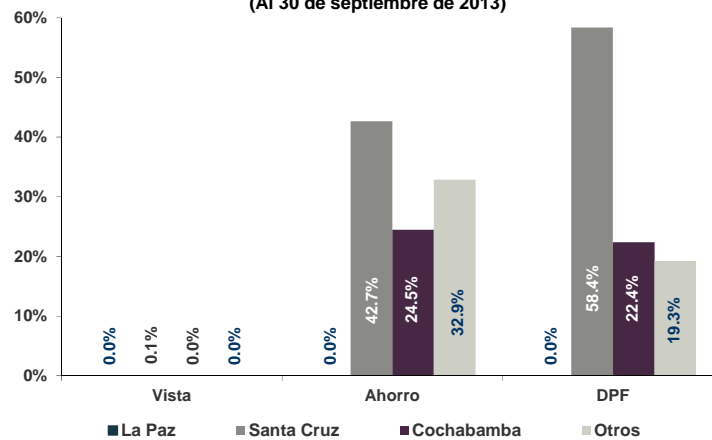
El análisis de la participación por entidad muestra que el 46.8% del total de las obligaciones con el público se concentra en las Cooperativas: Jesús Nazareno Ltda., San Martín Ltda. y Fátima Ltda., con 23.2%, 14.5% y 9.0%, respectivamente. Las 23 cooperativas de ahorro y crédito abiertas restantes se distribuyen el mercado, con cuotas de participación individual, en un rango menor a 6%.

**Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas**  
**Participación Relativa de Depósitos**  
 (Al 30 de septiembre de 2013)



El departamento de Santa Cruz concentra el 42.7% y 58.4% del total de los depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo, respectivamente.

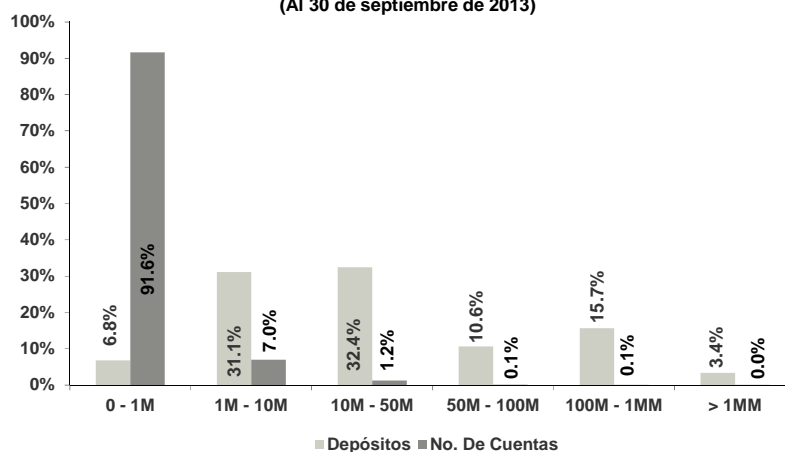
**Cooperativa de Ahorro y Crédito Abiertas**  
**Concentración de Depósitos por Modalidad y por Plaza**  
 (Al 30 de septiembre de 2013)



El departamento de Santa Cruz, en cuanto al sector cooperativo, continúa siendo líder en la captación de depósitos del público con 52.0%, seguido de Cochabamba con 23.2%, mientras que el restante 24.8% 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 30 de septiembre de 2013)



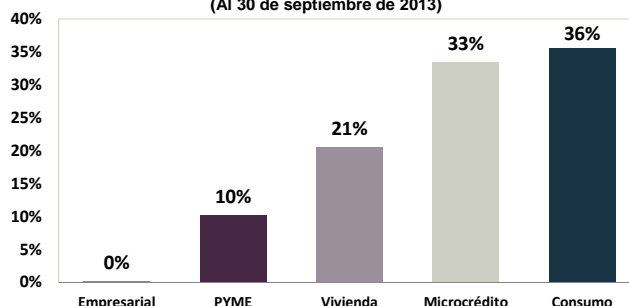
La estratificación de depósitos muestra que el 37.9% del total se encuentra constituido en rangos menores a 10 mil dólares estadounidenses y corresponde al 98.6% del total de las cuentas. En el rango intermedio, entre 10 mil y 100 mil dólares estadounidenses, se concentra el 43.1% del total y corresponden al 1.4% del número total de cuentas, mientras que los depósitos mayores a 100 mil dólares estadounidenses, representa el 19.1%, y el número de cuentas no es significativo.

### Cartera de créditos

La cartera alcanza a 627.4 millones de dólares estadounidenses con un crecimiento de 34 millones de dólares estadounidenses respecto al saldo de diciembre de 2012, equivale a 5.7% de incremento.

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

(Al 30 de septiembre de 2013)



Los créditos de consumo representan el 36 % del total de la cartera, el microcrédito el 33%, los préstamos de vivienda el 21%, los créditos PYME 10% y los créditos empresariales son poco significativos.

Las colocaciones distribuidas por plaza muestran una mayor presencia en el departamento de Santa Cruz con un 46.0% del total, le sigue en importancia el departamento de Cochabamba con 24.9%, y el resto se distribuye fuera del eje central. El departamento de La Paz no tiene ninguna cooperativa de ahorro y crédito abierta.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA DEPARTAMENTALIZADA (En millones de dólares estadounidenses)					
	Cartera Total Sep-13	%	Variación Sep-11-Dic-12	Cartera en mora Sep-13	IM
Santa Cruz	288.5	46.0%	13.1	8.2	2.8%
Cochabamba	156.0	24.9%	12.0	3.1	2.0%
Resto	182.9	29.2%	8.9	2.9	1.6%
<b>Total</b>	<b>627.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>34.0</b>	<b>14.2</b>	<b>2.3%</b>

En cuanto a la estratificación de cartera, el 41.7% del total se concentra en el estrato menor a 10 mil dólares estadounidenses, con un índice de mora de 3.0%. 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 28.9% del total y un índice de mora de 1.3%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS ESTRATIFICACIÓN DE CARTERA (En millones de dólares estadounidenses)										
Estratos	Dic-12					Sep-13				
	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM	Cartera	%	Cartera en Mora	%	IM
Mayores a US\$ 500,001	0.6	0.1%	-	0.0%	-	-	0.0%	-	0.0%	-
Entre US\$ 100,001 y US\$ 500,000	31.9	5.4%	0.9	8.3%	2.9%	40.3	6.4%	1.6	11.5%	4.0%
Entre US\$ 30,001 y US\$ 100,000	125.6	21.2%	1.4	12.5%	1.1%	144.3	23.0%	2.3	16.0%	1.6%
Entre US\$ 10,001 y US\$ 30,000	171.0	28.8%	1.5	13.5%	0.9%	181.2	28.9%	2.4	16.7%	1.3%
Menores a US\$ 10,000	264.2	44.5%	7.4	65.6%	2.8%	261.6	41.7%	7.9	55.7%	3.0%
<b>Total</b>	<b>593.4</b>	<b>100%</b>	<b>11.3</b>	<b>100%</b>	<b>1.9%</b>	<b>627.4</b>	<b>100%</b>	<b>14.2</b>	<b>100%</b>	<b>2.3%</b>

El volumen de préstamos PYME, empresariales y microcrédito, otorgados al sector no productivo representa el 74.8% del total de esta cartera, dentro de este grupo, prevalece el crédito al comercio con 47.5%. Por su parte, el crédito al sector productivo presenta una participación de 25.2%, siendo los rubros de la construcción y agropecuario los que registran mayor participación, con 9.5% y 8.6%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO CRÉDITO EMPRESARIAL, PYME Y MICROCRÉDITO (En millones de dólares estadounidenses)										
Actividad	Dic-12					Sep-13				
	Total	%	Cartera en Mora	%	IM	Total	%	Cartera en Mora	%	IM
<b>Sector productivo</b>	<b>57.8</b>	<b>23.1%</b>	<b>1.1</b>	<b>19.4%</b>	<b>1.9%</b>	<b>69.3</b>	<b>25.2%</b>	<b>1.7</b>	<b>23.8%</b>	<b>2.4%</b>
Agropecuaria	21.9	8.7%	0.5	8.7%	2.3%	23.8	8.6%	0.8	11.0%	3.2%
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%	0.0	0.0%	-	0.0%	0.0%
Minería	1.3	0.5%	0.0	0.2%	1.0%	1.4	0.5%	0.1	1.1%	5.6%
Industria manufacturera	15.8	6.3%	0.4	7.1%	2.6%	18.0	6.5%	0.5	7.4%	2.9%
Producción y distribución de energía eléctrica	0.1	0.1%	0.0	0.0%	0.2%	0.2	0.1%	0.0	0.1%	4.1%
Construcción	18.7	7.5%	0.2	3.4%	1.0%	26.0	9.5%	0.3	4.2%	1.1%
<b>Sector no productivo</b>	<b>192.6</b>	<b>76.9%</b>	<b>4.6</b>	<b>80.6%</b>	<b>2.4%</b>	<b>205.9</b>	<b>74.8%</b>	<b>5.3</b>	<b>76.2%</b>	<b>2.6%</b>
Comercio	122.7	49.0%	3.1	55.2%	2.6%	130.8	47.5%	3.5	49.5%	2.6%
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	25.5	10.2%	0.4	7.4%	1.6%	28.8	10.5%	0.6	7.9%	1.9%
Servicios sociales comunales y personales	4.0	1.6%	0.2	3.4%	4.8%	4.3	1.6%	0.2	3.0%	4.9%
Intermediación financiera	11.1	4.4%	0.4	7.3%	3.7%	9.8	3.6%	0.4	5.4%	3.8%
Otras actividades de servicios	29.3	11.7%	0.4	7.3%	1.4%	32.2	11.7%	0.7	10.4%	2.2%
<b>Total</b>	<b>250.4</b>	<b>100%</b>	<b>5.7</b>	<b>100%</b>	<b>2.3%</b>	<b>275.2</b>	<b>100%</b>	<b>7.0</b>	<b>100%</b>	<b>2.5%</b>

## Análisis de indicadores

### Análisis de solvencia

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de las cooperativas de ahorro y crédito abiertas se sitúa en 19.8%, revelando un elevado soporte patrimonial que permitiría encarar sin dificultad el crecimiento de las operaciones crediticias.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS Ratios de Solvencia (En porcentajes)		
Indicadores de Solvencia	Dic-12	Sep-13
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Cartera en Mora - Previsión Específica) / Patrimonio	19.4	19.7
(Cartera en Mora - Prev. Espe. - Prev. Gene. Oblig. + Bs. Adjudicados Neto) / Patrimonio	(9.1)	(5.1)
	(23.4)	(19.7)

El índice de compromiso patrimonial, medido por la cartera en mora menos las provisiones específicas, alcanza a -5.1%; si a dicha relación, se aumenta el valor de los bienes adjudicados y se disminuye la provisión genérica obligatoria, se obtiene un valor de -19.7%, lo cual revela que la cartera en mora y los bienes adjudicados se encuentran con cobertura total, evidenciando un bajo nivel de compromiso patrimonial.

### Calidad de activos

La cartera en mora es de 14 millones de dólares estadounidenses, mayor en 3 millones al saldo registrado al cierre de 2012. Por su parte, el índice de mora se ubica en 2.3%.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Calidad de Cartera		
(En porcentajes)		
Calidad de Activos	Dic-12	Sep-13
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1.9	2.3
Cartera crítica / Cartera Bruta	1.9	1.8
Provisión Específica / Cartera en Mora	186.6	140.4
Provisión Específica / Cartera Crítica	186.1	171.7

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

### Análisis de liquidez

La liquidez suma 189.1 millones de dólares estadounidenses y equivalente a 22.8% de los activos, 26.4% de los pasivos y 72.4% de los depósitos a corto plazo (a la vista, caja de ahorro y DPF hasta 30 días). La relación de liquidez que mantienen estas entidades, permitiría enfrentar posibles situaciones adversas al entorno económico.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Liquidez		
(En porcentajes)		
Ratios de Liquidez	Dic-12	Sep-13
Disponib.+Inv.Temp./Oblig.a Corto Plazo	67.0	72.4
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo	26.5	26.4

### Análisis de eficiencia y gestión

Los activos improductivos corresponden al 13.6% del total de los activos. Esto manifiesta un elevado nivel de activos productivos, fuente principal de generación de ingresos (cartera de créditos e inversiones).

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Eficiencia		
(En porcentajes)		
Ratios de eficiencia y gestión	Dic-12	Sep-13
Activo Improductivo / Activo + Contingente	14.2	13.6
Gastos Administrativos / Activos + Contingentes		
Promedio	7.0	7.0

Los gastos administrativos representan el 7% del total de activos y contingentes promedio, igual al registrado en diciembre de 2012.

## Análisis de rentabilidad

Las cooperativas de ahorro y crédito abiertas registraron utilidades por 6.7 millones de dólares estadounidenses y reportan indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 1.1% y 8.1%, respectivamente.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTAS		
Ratios de Rentabilidad		
(En porcentajes)		
Ratios de Rentabilidad	Dic-12	Sep-13
Rendimiento Activos + Contingente (ROA)	1.0	1.1
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	7.0	8.1
Margen Financiero / Ingresos Financieros	78.7	76.5
Gastos Administrativos / Margen Operativo (*)	74.6	80.8
Ingresos por Servicios Neto / Margen Operativo (*)	5.6	4.2
(*) Margen Operativo: Margen Financiero + ingresos por servicios neto de gastos		

El margen financiero (ingresos menos gastos financieros), representa un 76.5% de los ingresos financieros. Los gastos administrativos constituyen un 80.8% 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 5.6% en diciembre 2012 a 4.2% en septiembre de 2013.

## 3. Sector Valores

### Control de Emisores

#### Acciones

Al 30 de septiembre de 2013, el valor de las acciones inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV) alcanzó a 15,196 millones de bolivianos y corresponde a 447,019,632 acciones.

### Emisión de Bonos en Moneda Nacional

La emisión de bonos vigentes en moneda nacional, efectuada por entidades de intermediación financiera y entidades privadas, alcanzó a una cifra total de 5,217.3 millones de bolivianos.

EMISIONES VIGENTES	
BONOS MONEDA NACIONAL	
Al 30 de septiembre de 2013	
(En millones de bolivianos)	
	Monto Autorizado de la Emisión
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	2,593.3
Bonos corrientes - Entidades Privadas *	
Incluye la serie c de los Bonos Cobee III- Emisión 1	2,624.1
<b>TOTAL</b>	<b>5,217.3</b>

Del total de emisiones vigentes antes mencionado, durante el tercer trimestre de la gestión 2013, se aprobaron tres emisiones de bonos en moneda nacional, correspondiente a Banco Ganadero S.A., Bisa Leasing S.A. y Ecofuturo S.A. F.F.P., por un monto de 70, 42 y 32 millones de bolivianos, respectivamente.

### Emisión de Bonos en Moneda Extranjera

La emisión de bonos vigentes en moneda extranjera, efectuada por entidades bancarias, financieras y entidades privadas, suma una cifra total de 533.1 millones de dólares estadounidenses, correspondiendo un 79.2% a entidades privadas y el restante 20.8% a entidades financieras.

<b>EMISIONES VIGENTES BONOS MONEDA EXTRANJERA Al 30 de septiembre de 2013 (En millones de dólares estadounidenses)</b>	
	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>
Bonos corrientes - Entidades Bancarias y Financieras	111.1
Bonos corrientes - Entidades Privadas	422.0
<b>TOTAL</b>	<b>533.1</b>

Durante el tercer trimestre de la gestión 2013, se aprobaron dos emisiones en moneda extranjera, una corresponde a Banco Nacional de Bolivia S.A. por 24.9 millones de dólares estadounidenses y la otra corresponde a Mercantil Investment Corporation (Bolivia) S.A. por 3 millones de dólares estadounidenses.

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

Durante el tercer trimestre de la gestión 2013 no se registraron nuevas emisiones de bonos en UFV, por lo que el importe vigente al 30 de septiembre de 2013, es igual a 1,000.2 millones de UFV.

<b>EMISIONES VIGENTES BONOS CORRIENTES - ENTIDADES PRIVADAS Al 30 de septiembre de 2013 (Expresado en millones de bolivianos indexados a la UFV)</b>	
	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>
Bonos corrientes - Entidades Privadas	1,000.2

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

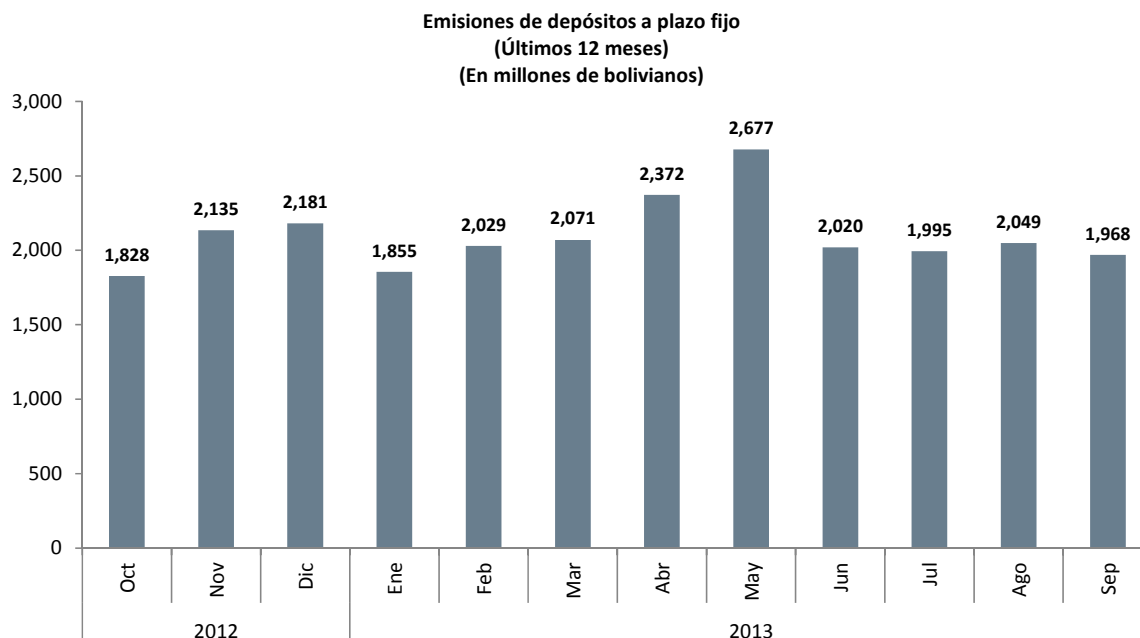
Durante el tercer trimestre de la gestión 2013 no se registraron nuevas emisiones de bonos en bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense, por lo que se mantiene el saldo de la única emisión vigente (Electropaz II) con 70.7 millones de bolivianos con mantenimiento de valor respecto al dólar estadounidense. No se registraron amortizaciones de capital para este periodo.

### Emisión de Bonos Municipales en Moneda Extranjera

En lo que va de la presente gestión, no se registraron nuevas emisiones de bonos Municipales, por lo que se mantiene el monto registrado al cierre de la gestión 2012 de 12 millones de dólares estadounidenses. No existen amortizaciones de capital programadas para este periodo.

### Emisión de depósitos a plazo fijo (DPF)

Las emisiones de depósitos a plazo fijo al tercer trimestre de 2013, suman aproximadamente a 1,968 millones de bolivianos, cifra que incluye emisiones y renovaciones.



### Titularización

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos suman un valor de 2,304.8 millones, de los cuales se encuentra vigente un monto de 1,188.6 millones de bolivianos.

Es importante destacar el incremento en el monto autorizado por 170 millones de bolivianos, explicado por la autorización de inscripción del Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD BDP ST 025 y la emisión de Valores de Titularización por el monto señalado, siendo el plazo de la emisión de 5 años.

<b>EMISIONES VIGENTES VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 (Expresado en millones de bolivianos)</b>		
<b>Patrimonio Autónomo</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Vigente de la Serie</b>
Coboce BISA ST - Flujos de Libre Disponibilidad	120.0	112.25
Coboce BISA ST - 002	262.5	198.71
Hidrobol NAFIBO 016	1,476.4	497.60
Microcredito IFD Nafibo 017	28.0	14.74
Microcredito IFD BDP ST 021	70.4	52.80
Microcredito IFD BDP ST 022	150.0	120.00
Microcredito IFD BDP ST 023	27.5	22.55
Microcredito IFD BDP ST 025	170.0	170.00
<b>TOTAL</b>	<b>2,304.8</b>	<b>1,188.6</b>

Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en bolivianos indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) suman un valor de 33.6 millones de UFV, cuyo monto vigente es de 8.4 millones de bolivianos indexados a la UFV.



<b>EMISIONES VIGENTES</b> <b>VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO</b> <b>AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013</b> <b>(En millones de bolivianos indexados a la UFV)</b>		
<b>Patrimonio Autónomo</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Vigente de la Serie</b>
Inti Nafibo 006	33.6	8.4
<b>TOTAL</b>	<b>33.6</b>	<b>8.4</b>

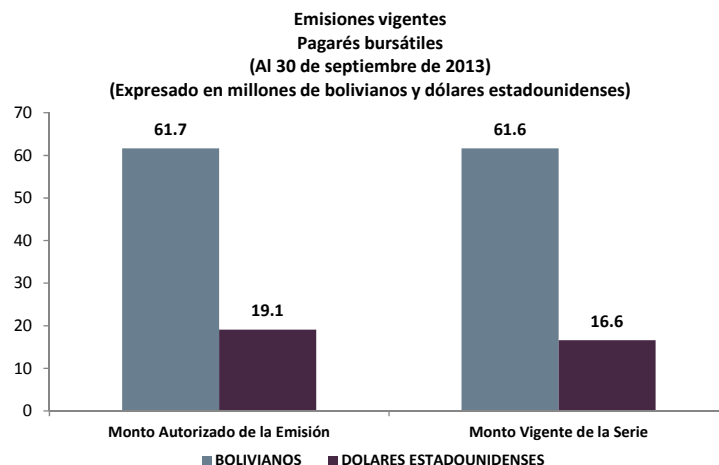
Los Valores de Contenido Crediticio autorizados en moneda extranjera al 30 de septiembre del presente, alcanzan a 344.6 millones de dólares estadounidenses. El plazo de vencimiento de estas emisiones supera los cinco años, que determina que el monto autorizado se emita por series. El monto autorizado de las series respectivas suma 343.6 millones de dólares estadounidenses, cuyo monto vigente a la fecha es de 106.7 millones de dólares estadounidenses.

<b>EMISIONES VIGENTES</b> <b>VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO</b> <b>AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013</b> <b>(En millones de dólares estadounidenses)</b>		
<b>Patrimonio Autónomo</b>	<b>Monto Autorizado de la Emisión</b>	<b>Monto Vigente de la Serie</b>
Concordia NAFIBO - 004	1.7	0.1
Liberty Nafibo 009	30.0	13.0
Sinchi Wayra Nafibo - 010	156.5	46.3
Sinchi Wayra Nafibo - 015	156.4	47.3
<b>TOTAL</b>	<b>344.6</b>	<b>106.7</b>

### Pagarés Bursátiles

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en bolivianos- al cierre del tercer trimestre de 2013 alcanza a 61.7 millones de bolivianos y el monto vigente es de 61.6 millones de bolivianos. Durante el tercer trimestre de 2013, se autorizó una emisión de pagarés bursátiles en moneda nacional por 20.0 millones de bolivianos correspondiente a Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa.

El monto autorizado de las emisiones de –Pagarés Bursátiles en dólares- alcanza a 19.1 millones de dólares estadounidenses, de los cuales el saldo vigente es de 16.6 millones de dólares. En el tercer trimestre de 2013, se autorizaron dos emisiones por un monto de 5.0 y 7.5 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Ambas emisiones corresponden a Industrias de Aceite S.A.



## Pagarés en mesa de negociación

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

EMISIONES VIGENTES PAGARÉS EN MESA DE NEGOCIACIÓN AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 (En dólares estadounidenses)				
CÓDIGO	EMISOR	Monto Vigente \$us	Autorizado	Margen de Endeudamiento
GYE	Gas y Electricidad S.A.	441,783.8	740,000.0	298,216.2
PEN	Productos Ecológicos Naturaleza S.A.	180,000.0	157,331.0	(22,669.0)
IMQ	Impresiones Quality S.R.L.	748,320.2	850,000.0	101,679.8
CAC	Compañía Americana de Construcciones SRL	1,250,465.0	1,423,000.0	172,535.0
MIN	Mercantile Investment Corporation Bolivia S.A.	-	1,000,000.0	1,000,000.0
OFC	Quinoa Foods Company S.R.L.	185,793.7	250,000.0	64,206.3
TOTAL		2,806,362.7	4,420,331.0	1,613,968.3

El registro de emisores de pagarés objeto de transacción en Mesa de Negociación se efectúa a partir de la aprobación del Reglamento del Registro del Mercado de Valores, Resolución Administrativa SPVS-IV- N° 756 de 16 de septiembre de 2005 y modificada mediante Resolución N° 474 de 29 de mayo de 2008.

Las empresas que registraron un mayor porcentaje de participación a septiembre 2013, en relación al monto total emitido, fueron Compañía Americana de Construcciones S.R.L. e Impresiones Quality S.R.L. con 43.2% y 28.9% respectivamente, registrando un margen de endeudamiento excedente respecto a su monto autorizado de 12.1% y 12.0%.

Cabe aclarar que mediante carta BBV-GSA No.1986/2013 de 3 de septiembre de 2013, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. comunicó que de la revisión del último estado financiero auditado (31 de marzo de 2013) presentado por la Sociedad Productos Ecológicos Naturaleza S.A., se evidenció que el margen de endeudamiento alcanzaba \$us 157,331, menor al aprobado de \$us 300,000, por lo que dispuso que la Sociedad no podrá registrar nuevos pagarés, considerando el nuevo margen de endeudamiento de \$us 157,331. Al respecto, la Sociedad ya había emitido pagarés por el monto de \$us 180,000 el mes de junio del presente año, por lo que siendo que la medida se dio a conocer posterior a la emisión de dichos pagarés, a la fecha se observa un exceso o incumplimiento de \$us 22,669 (14.4%) respecto a su actual margen de endeudamiento autorizado.

## Registro del Mercado de Valores

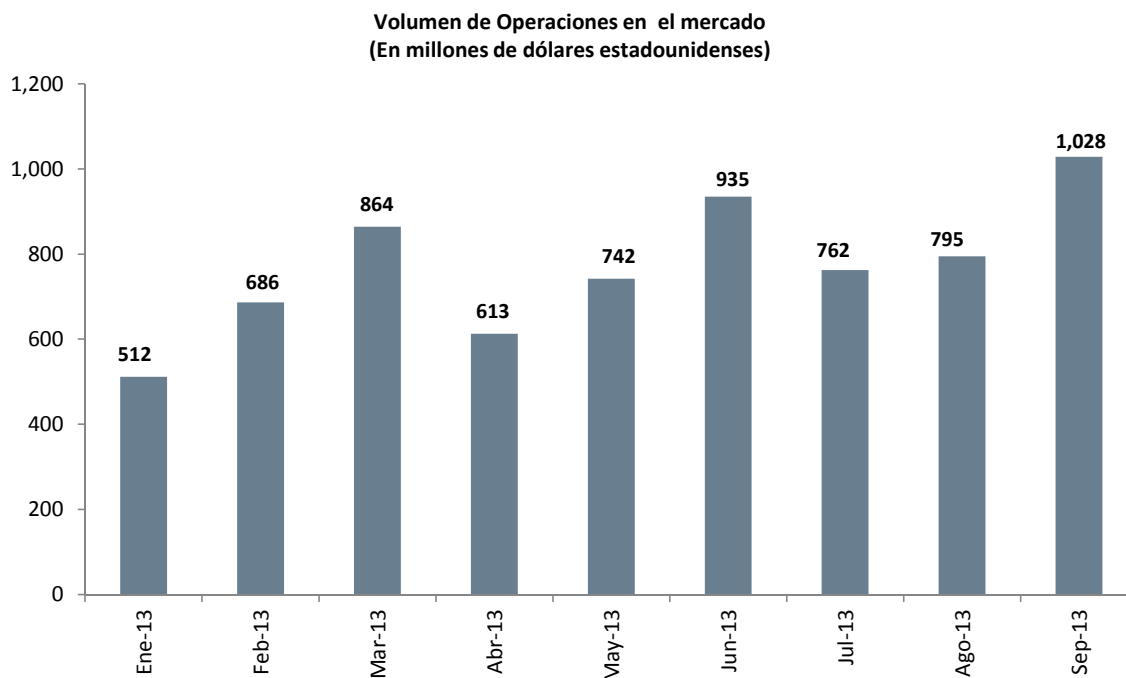
La cantidad de registros en el tercer trimestre de la gestión 2013, asciende a un total de 13 Autorizaciones e Inscripciones en el RMV, las mismas que corresponden al siguiente detalle:

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES TERCER TRIMESTRE DE 2013	
Categorización	Cantidad de Registros Nuevos
Contadores Generales	1
Asesor de Inversión	1
Oficiales de Cumplimiento	2
Operadores de Ruedo	1
Administradores de Fondos	2
Representantes Autorizados	4
Representantes Legales	2
<b>Total</b>	<b>13</b>

## Control de Intermediarios e Inversiones

### Operaciones del mercado de valores

Transcurrido los nueve primeros meses de la gestión 2013, el volumen de transacciones en el mercado de valores alcanza a 6,938 millones de dólares estadounidenses, de los cuales 6,194 millones de dólares estadounidenses corresponden a negociaciones efectuadas en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, 741 millones de dólares estadounidenses a operaciones Extrabursátiles y 3 millones de dólares estadounidenses a operaciones en Mesa de Negociación.

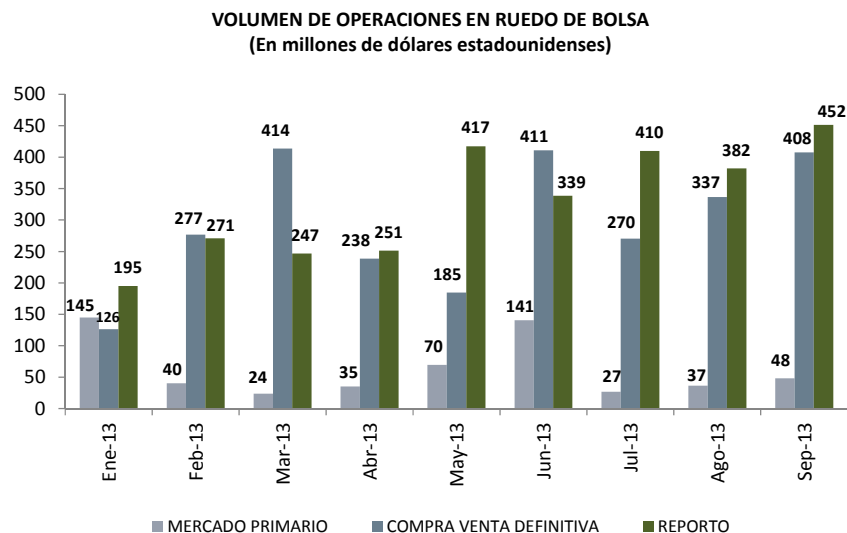


Comparativamente con similar período de la gestión 2012, el volumen de operaciones observado es superior en 192 millones de dólares estadounidenses.

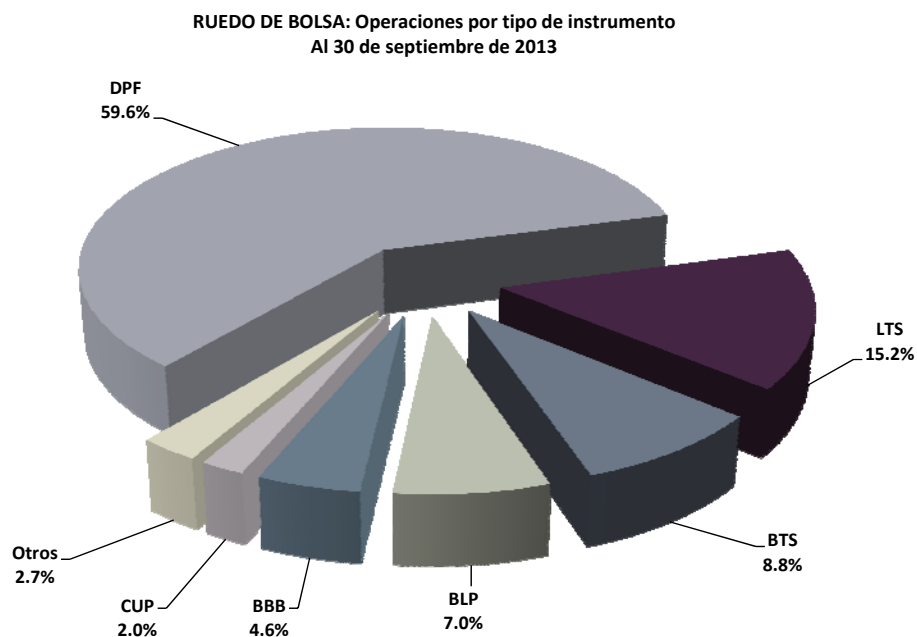
### Bolsa Boliviana de Valores

#### Ruedo de bolsa

Al 30 de septiembre de 2013, en el Ruedo de Bolsa, el saldo acumulado de operaciones se compone de la siguiente manera: Reporto por 2,963 millones de dólares estadounidenses (48%), Compra Venta definitiva por 2,665 millones de dólares estadounidenses (43%) y Mercado Primario por 566 millones de dólares estadounidenses (9%).



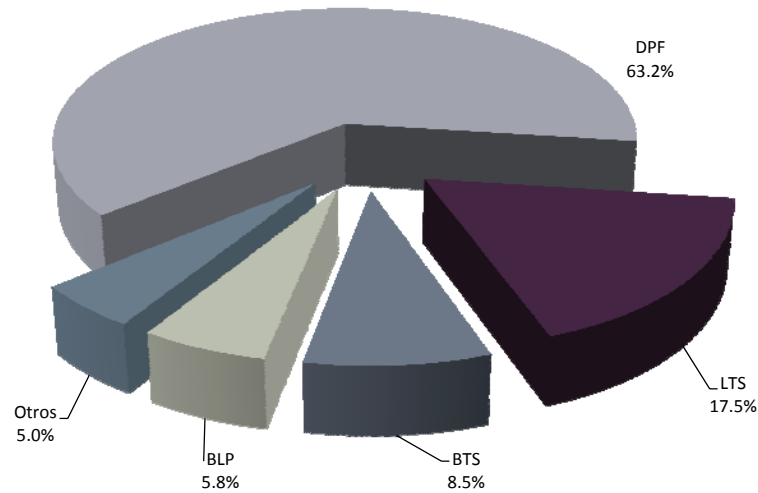
Los valores con mayor volumen de negociación en el Ruedo fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 3,694 millones de dólares estadounidenses (59.6%), Letras del Tesoro con 944 millones de dólares estadounidenses (15.2%), Bonos del Tesoro con 545 millones de dólares estadounidenses (8.8%) y Bonos de Largo Plazo con 432 millones de dólares estadounidenses (7.0%).



## Reporto

Los instrumentos con mayor participación en las operaciones de reporto, fueron los Depósitos a Plazo Fijo con 1,873 millones de dólares estadounidenses (63.2%), Letras del Tesoro con 518 millones de dólares estadounidenses (17.5%), Bonos del Tesoro con 251 millones de dólares estadounidenses (8.5%) y Bonos de Largo Plazo con 173 millones de dólares estadounidenses (5.8%).

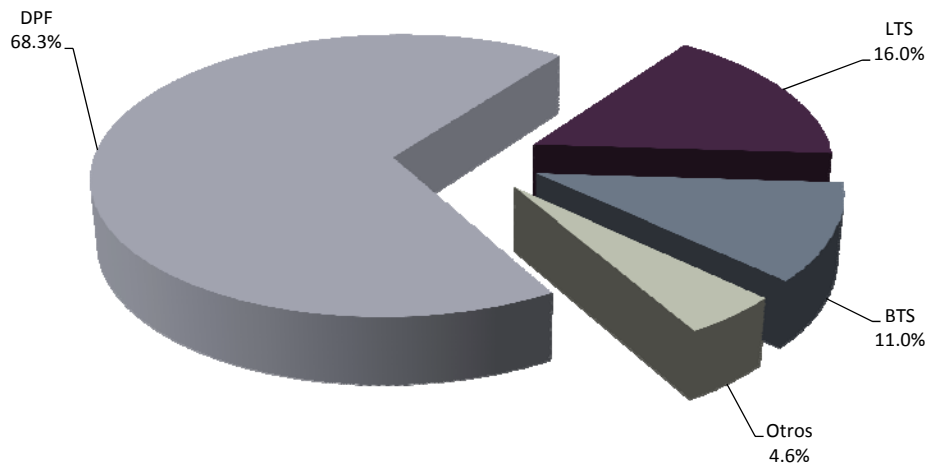
**RUEDO DE BOLSA: Operaciones por tipo de instrumento en reporto  
Al 30 de septiembre de 2013**



### Operaciones de compra y venta definitiva

Las operaciones de compra venta han sido negociadas principalmente en Depósitos a Plazo Fijo con 1,821 millones de dólares estadounidenses (68.3%), Letras del Tesoro con 426 millones de dólares estadounidenses (16.0%) y Bonos del Tesoro con 294 millones de dólares estadounidenses (11.0%).

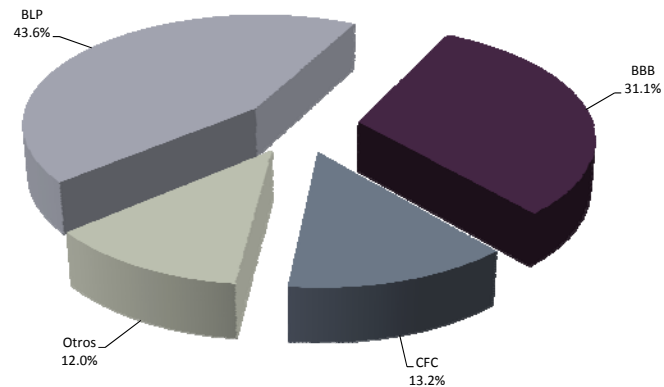
**RUEDO DE BOLSA: Operaciones por tipo de instrumento en compra y venta definitiva  
Al 30 de septiembre de 2013**



### Mercado Primario

El monto negociado durante la gestión 2013 fue de 565.5 millones de dólares estadounidenses, destacando los Bonos de Largo Plazo con 247 millones de dólares estadounidenses (43.6%), Bonos Bancarios Bursátiles con 176 millones de dólares estadounidenses (31.1%) y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con 75 millones de dólares estadounidenses (13.2%).

**RUEDO DE BOLSA: Operaciones por tipo de instrumento en el mercado primario**  
Al 30 de septiembre de 2013



## Mesa de Negociación

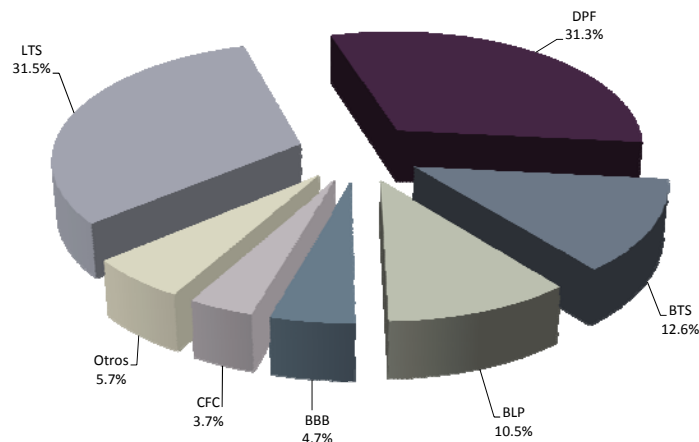
Se efectuaron transacciones por un total de 2.9 millones de dólares estadounidenses, la totalidad en pagarés. Los meses con mayor volumen de negociación fueron: abril, febrero y marzo con 0.52, 0.48 y 0.47 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.

## Agencias de Bolsa

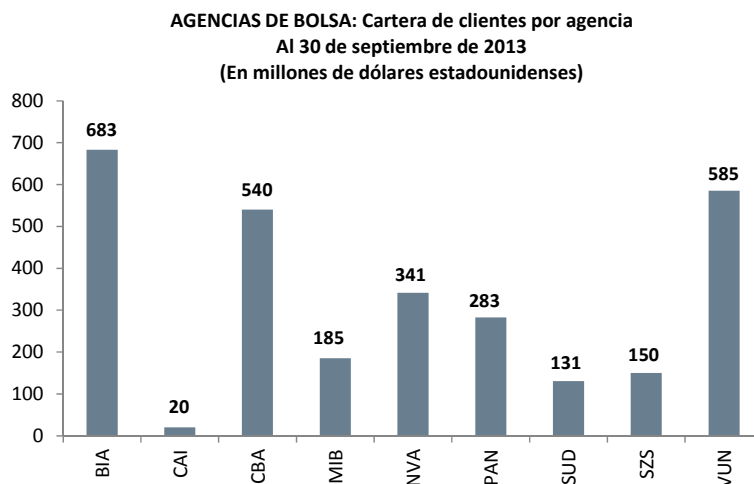
### Cartera de clientes

El monto de la cartera de clientes administrada por las agencias de bolsa alcanzó a 2,919 millones de dólares estadounidenses, con un 11% de crecimiento respecto a diciembre de 2012 y está conformada principalmente por: Letras del Tesoro (31.5%), Depósitos a Plazo Fijo (31.3%) y Bonos del Tesoro (12.6%).

**AGENCIAS DE BOLSA: Diversificación por tipo de instrumento de la cartera de clientes**  
Al 30 de septiembre de 2013

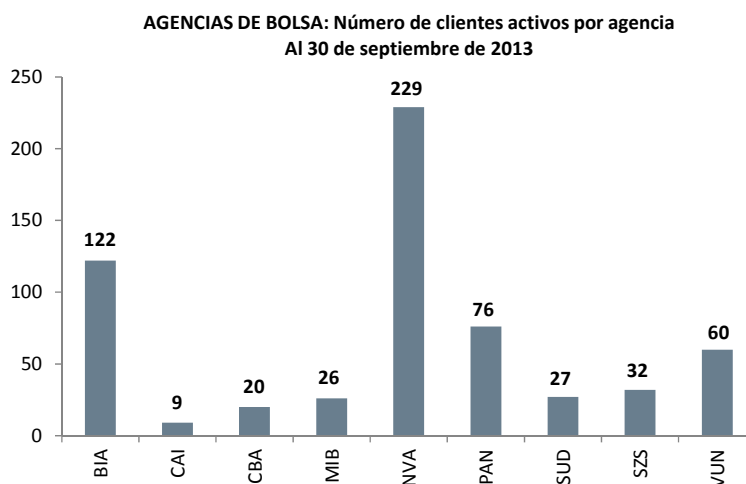


Las entidades con mayor cartera de clientes son BISA Agencia de Bolsa S.A., Valores Unión S.A. y Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco de Crédito S.A. con 683, 585 y 540 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.



Nota: incluye a las AFPs, Seguros y Fondos de Inversión

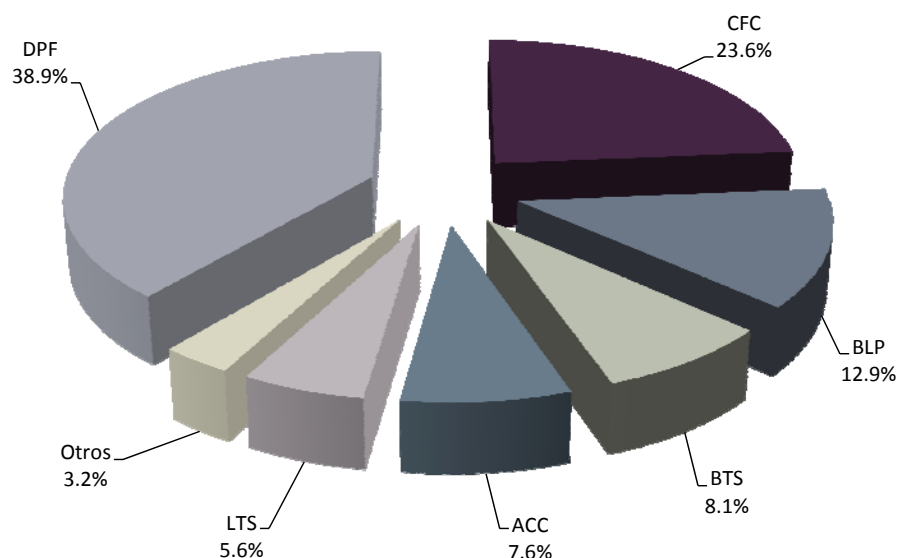
Por su parte, el número de clientes activos alcanzó a 601. El número mayor se concentra en BNB Valores Agencia de Bolsa S.A., BISA Agencia de Bolsa S.A. y Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa con 229, 122 y 76, respectivamente.



### Cartera propia

Al 30 de septiembre de 2013, la cartera propia es de 24.9 millones de dólares estadounidenses y está conformada principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo (38.9%), Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados (23.6%), Bonos de Largo Plazo (12.9%) y Bonos del Tesoro (8.1%).

**AGENCIAS DE BOLSA: Diversificación por tipo de instrumento de la cartera propia**  
**Al 30 de septiembre de 2013**

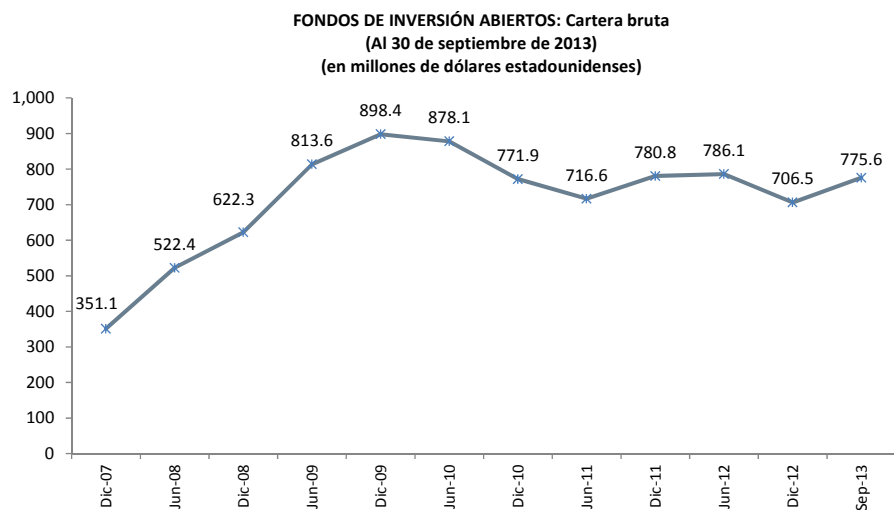


De acuerdo a los estados financieros de las Agencias de Bolsa al 30 de septiembre de 2013, éstas cumplieron con lo dispuesto en el inciso e) del artículo 11 de la Resolución Administrativa N° 751, de 8 de diciembre de 2004, referido al capital social mínimo suscrito y pagado de 150,000 dólares estadounidenses que deben acreditar.

## Fondos de Inversión

### Cartera de los Fondos de Inversión Abiertos

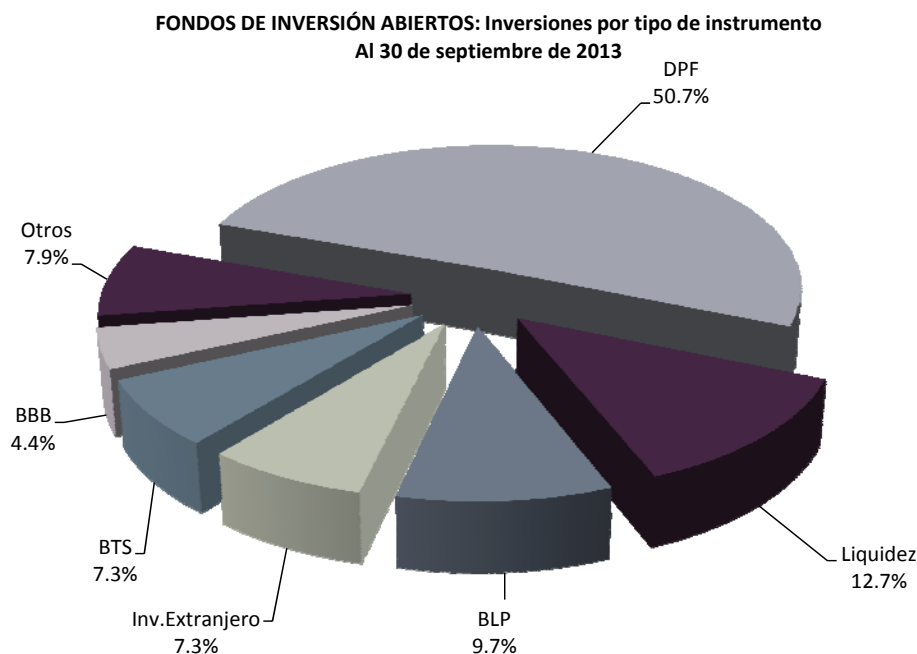
La cartera de los fondos de inversión abiertos alcanza a 775.6 millones de dólares estadounidenses, superior en 69.1 millones al saldo registrado en diciembre 2012.



La cartera de los fondos de inversión -abiertos en dólares estadounidenses-, -abiertos en bolivianos- y -abiertos en bolivianos indexados a la UFV- es de 399.8, 347.3 y 28.4 millones de dólares estadounidenses,

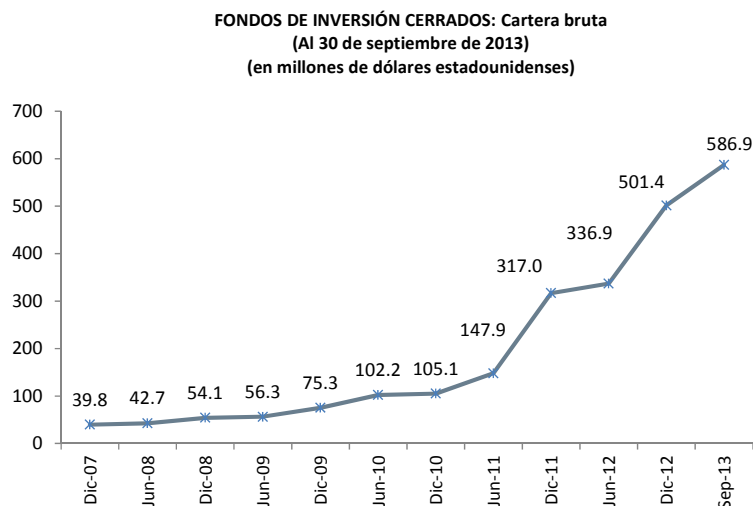


respectivamente. Está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (50.7%), liquidez (12.7%), Bonos de Largo Plazo (9.7%), Inversiones en el extranjero (7.3%), Bonos del Tesoro (7.3%) y Bonos Bancarios Bursátiles (4.4%).



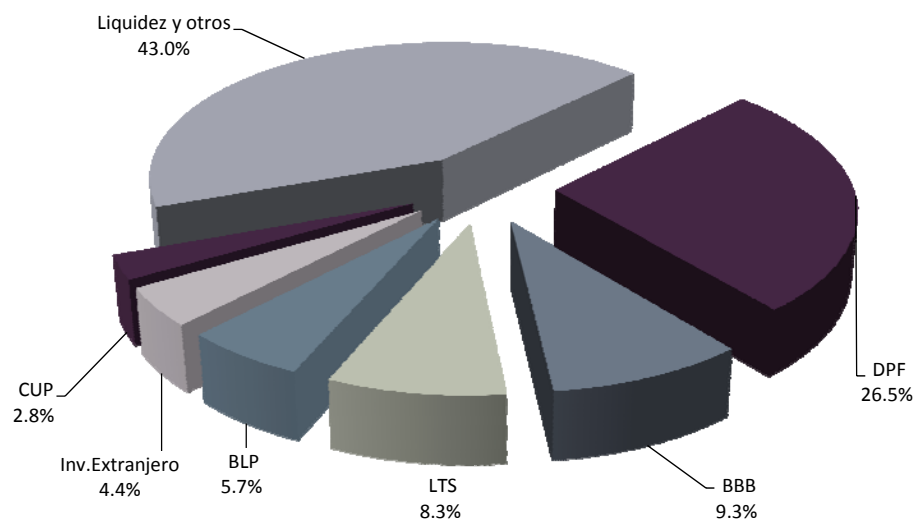
### Cartera de los Fondos de Inversión Cerrados

La cartera total de los fondos de inversión cerrados alcanza a 586.9 millones de dólares estadounidenses, con un crecimiento de 85.5 millones de dólares estadounidenses respecto a diciembre 2012.



La cartera de los fondos de inversión cerrados en -dólares estadounidenses- y -en bolivianos-, está compuesta por 65.8 millones de dólares estadounidenses y el equivalente a 521.2 millones de dólares, respectivamente. Se compone principalmente de la siguiente manera: liquidez y otros (43.0%), Depósitos a Plazo Fijo (26.5%), Bonos Bancarios Bursátiles (9.3%), Letras del Tesoro (8.3%) y Bonos de Largo Plazo (5.7%).

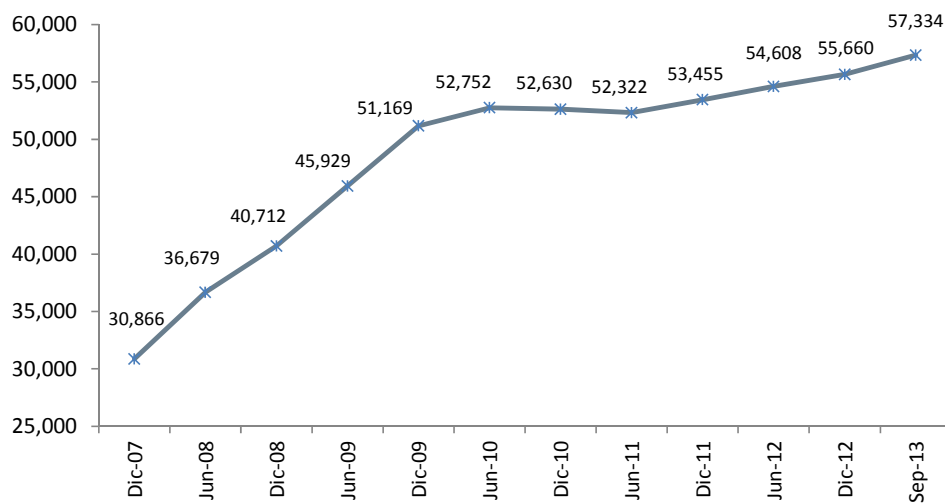
**FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS: Inversiones por tipo de instrumento**  
Al 30 de septiembre de 2013



## Participantes

El número de participantes en los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados alcanza a 57,334, con un crecimiento de 3.0% respecto al registro de diciembre 2012.

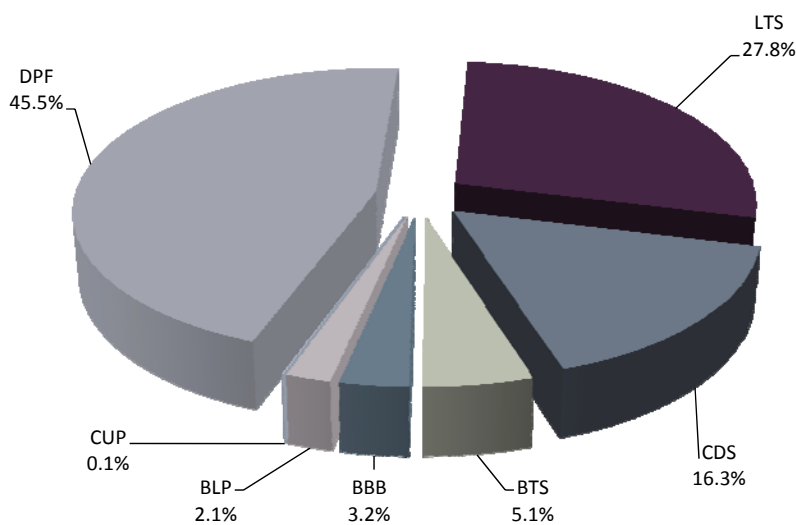
**FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS Y CERRADOS: Número de participantes**  
(Al 30 de septiembre de 2013)



## Fondo de Renta Universal de Vejez – FRD

Al 30 de septiembre de 2013, la cartera de inversiones del Fondo de Renta Universal de Vejez registra un saldo de 829.6 millones de dólares estadounidenses, destacan como instrumentos más representativos los siguientes: Depósitos a Plazo Fijo (45.5%), Letras del Tesoro (27.8%) y Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia (16.3%).

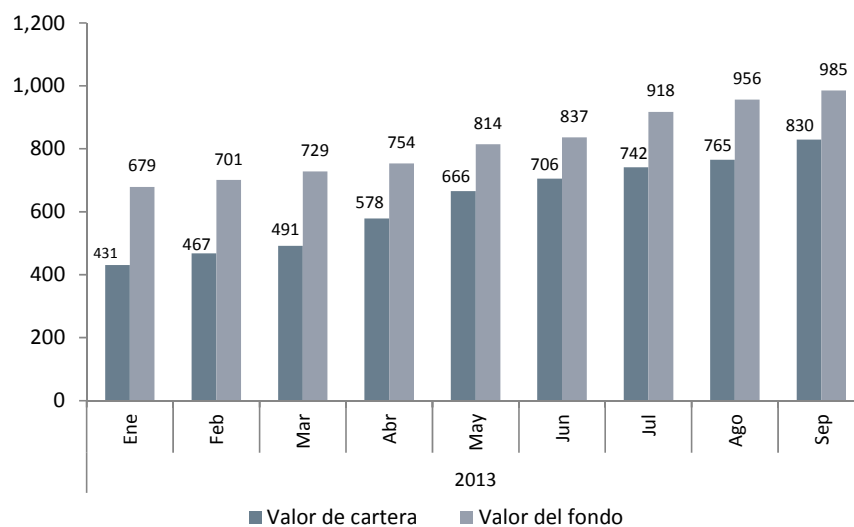
**FONDO DE RENTA UNIVERSAL DE VEJEZ: Diversificación por instrumento  
Al 30 de septiembre de 2013**



El portafolio del Fondo de Renta Universal de Vejez por emisor, está compuesto por valores emitidos por el estado (49.2%) y por valores emitidos por el sector privado (50.8%).

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

**FONDO DE RENTA UNIVERSAL DE VEJEZ: Evolutivo del fondo y de la cartera  
(Enero 2013 a Septiembre 2013)  
(En millones de dólares estadounidenses)**



Al 30 de septiembre de 2013, la cartera de inversiones del FRUV es de 829.6 millones de dólares estadounidenses y el valor del fondo es de 984.9 millones de dólares estadounidenses, respectivamente.