

**Informe de
Estabilidad
Financiera
Enero 2010**



Banco Central de Bolivia

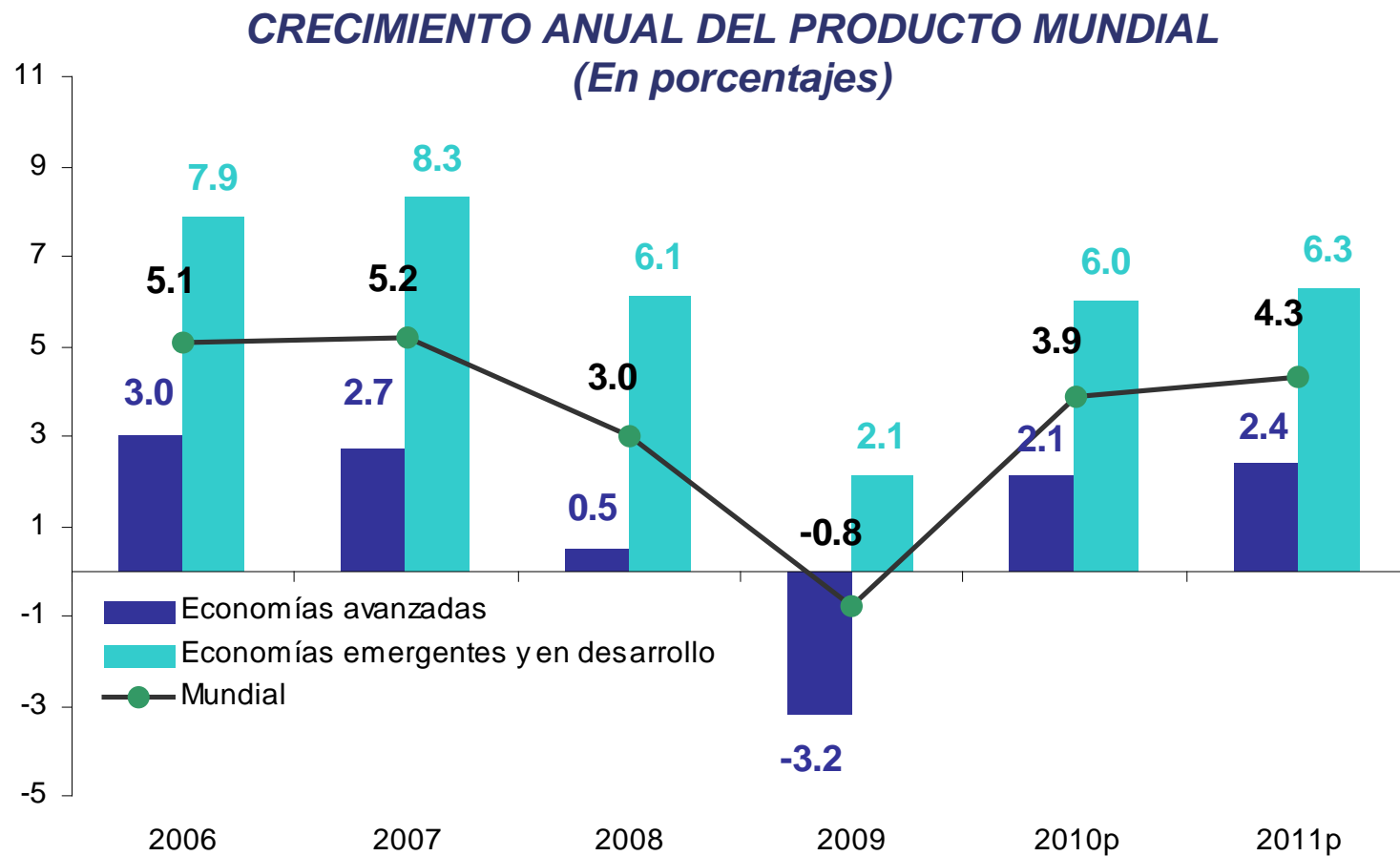
Características del Informe de Estabilidad Financiera

- **Objetivo:**
 - **Informar sobre el desempeño reciente, las tendencias y los riesgos asociados al sistema financiero.**
 - **Alertar a las instituciones financieras y a los participantes del mercado sobre el posible impacto colectivo de sus acciones individuales y orientar al público acerca de los costos de episodios de inestabilidad asociados a las crisis financieras y sus repercusiones en la economía.**
 - **Evaluar los riesgos de crédito y liquidez, y el grado de resistencia del sistema financiero ante probables *shocks*.**
- **El BCB considera que una situación de estabilidad financiera es aquella en la que el sistema financiero canaliza eficientemente ahorros desde oferentes de recursos hacia emprendedores e inversionistas y en la cual el sistema de pagos nacional opera de forma segura y eficiente.**
- **La estabilidad financiera debe contribuir al desarrollo económico y social.**

1. Entorno macroeconómico

1. Recuperación diferenciada de la actividad económica mundial

- A partir del segundo trimestre de 2009 se observaron signos positivos de recuperación diferenciada de la economía mundial, pero el ritmo de recuperación aún es moderado.

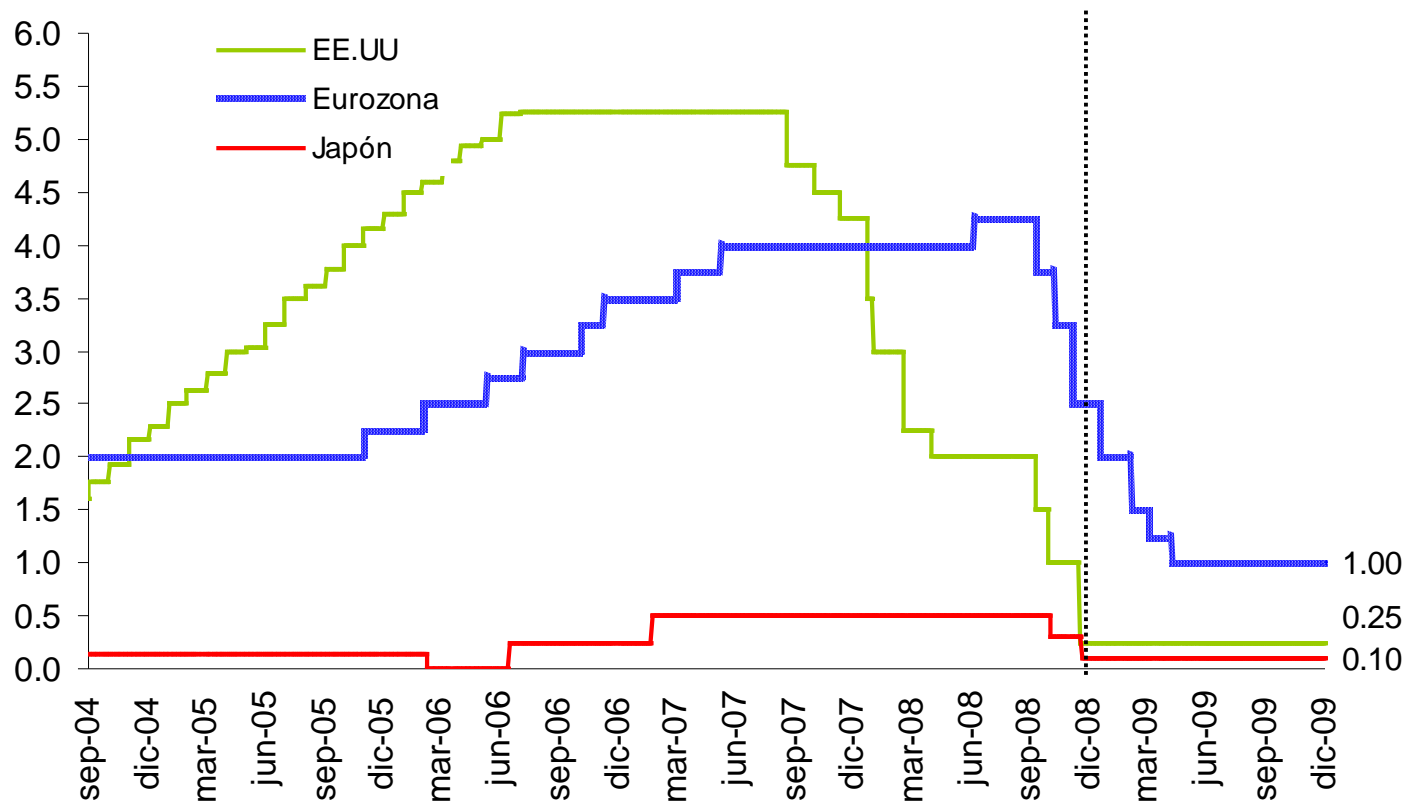


FUENTE: FMI

1. Respuesta de los bancos centrales

- La contracción del producto mundial en 2009 indujo a los bancos centrales a mantener bajas sus tasas de interés.

TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES DE BANCOS CENTRALES SELECCIONADOS
(En porcentajes)

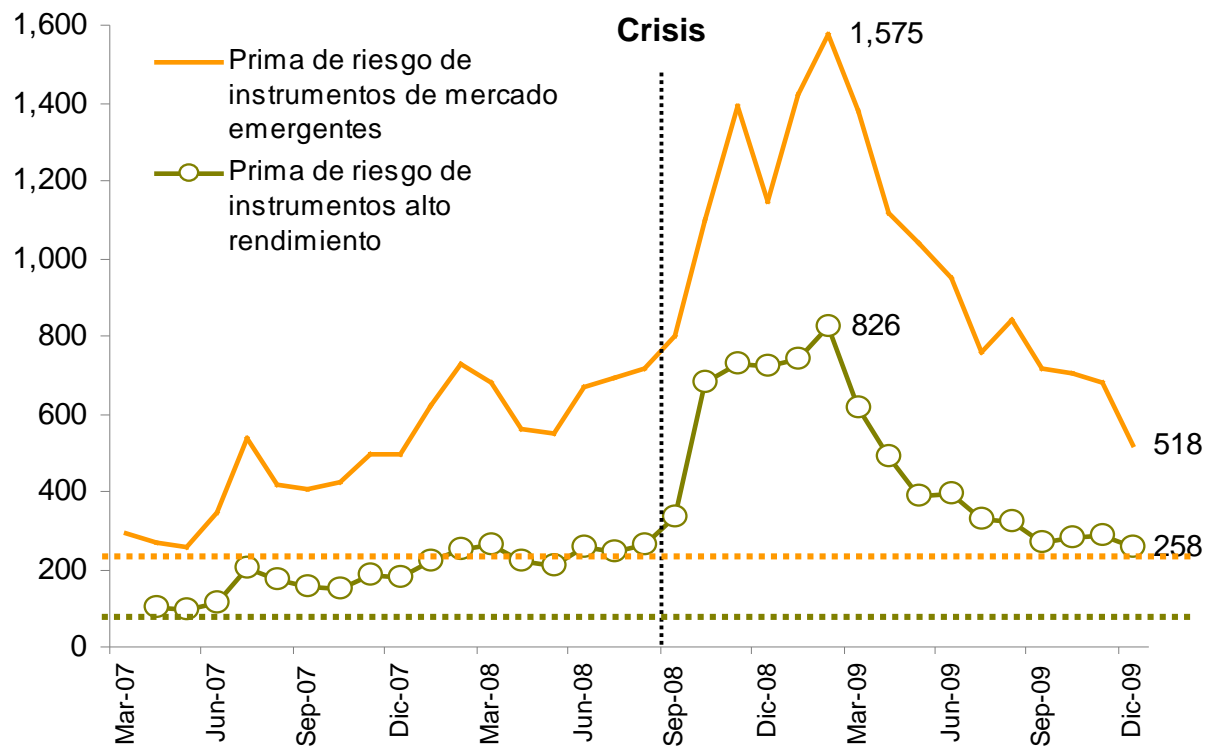


FUENTE: *Bloomberg*

1. Menores primas por riesgo en mercados emergentes

- El incremento en los precios de las materias primas y la recuperación en los flujos de caja de las empresas impulsaron a una disminución en las primas por riesgo de los bonos y acciones de los países emergentes, síntoma de menor incertidumbre. Sin embargo, aún existe necesidad de mayores flujos de financiamiento y subsisten las tensiones financieras.

PRIMAS POR RIESGO POR INCUMPLIMIENTO EN INSTRUMENTOS A CINCO AÑOS
(En puntos básicos)

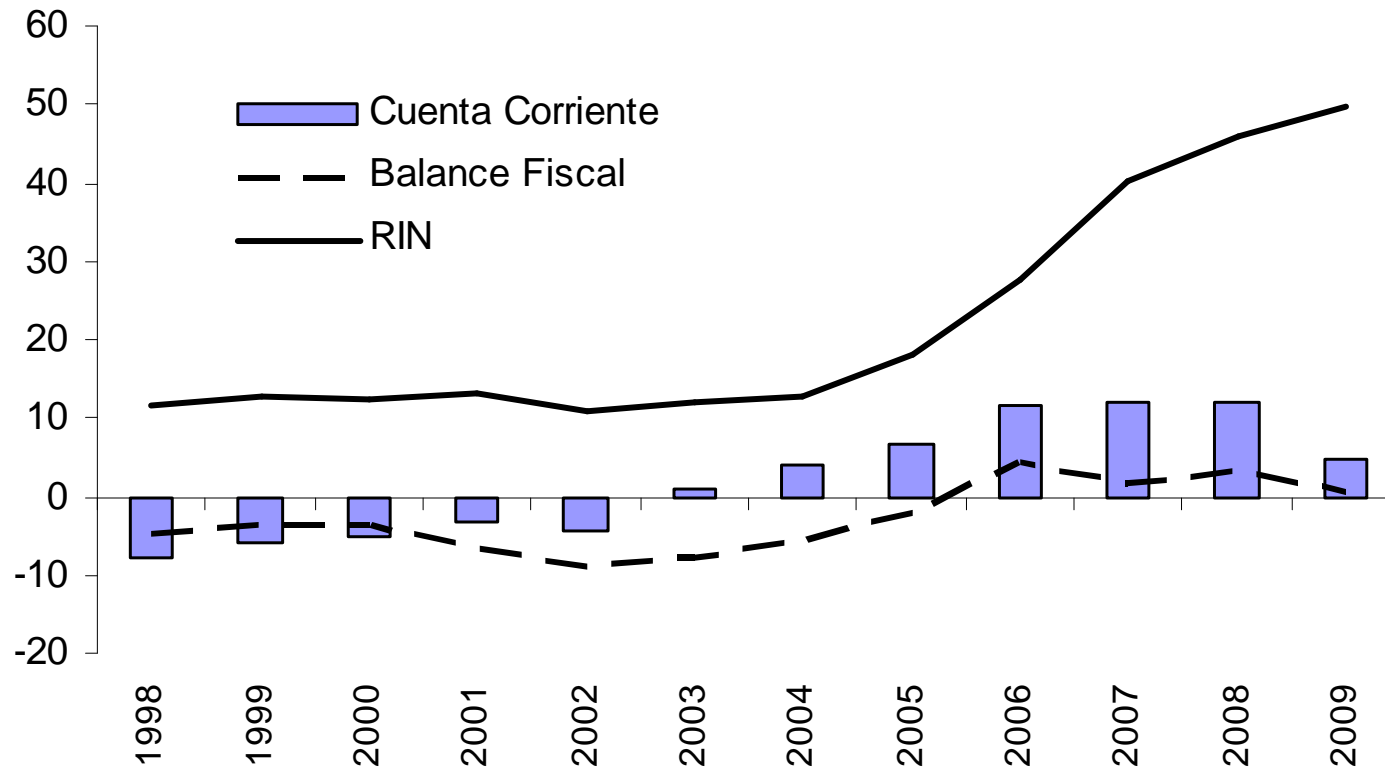


FUENTE: *Bloomberg*

1. Fundamentos económicos sólidos

o Los siete años consecutivos de superávit en cuenta corriente y los cuatro años continuos de superávit fiscal explican la acumulación de RIN, la cual estuvo sustentada por los mayores ingresos generados por la nacionalización de los hidrocarburos. Baja vulnerabilidad externa y fiscal.

CUENTA CORRIENTE, BALANCE FISCAL Y RIN
(En porcentaje del PIB)



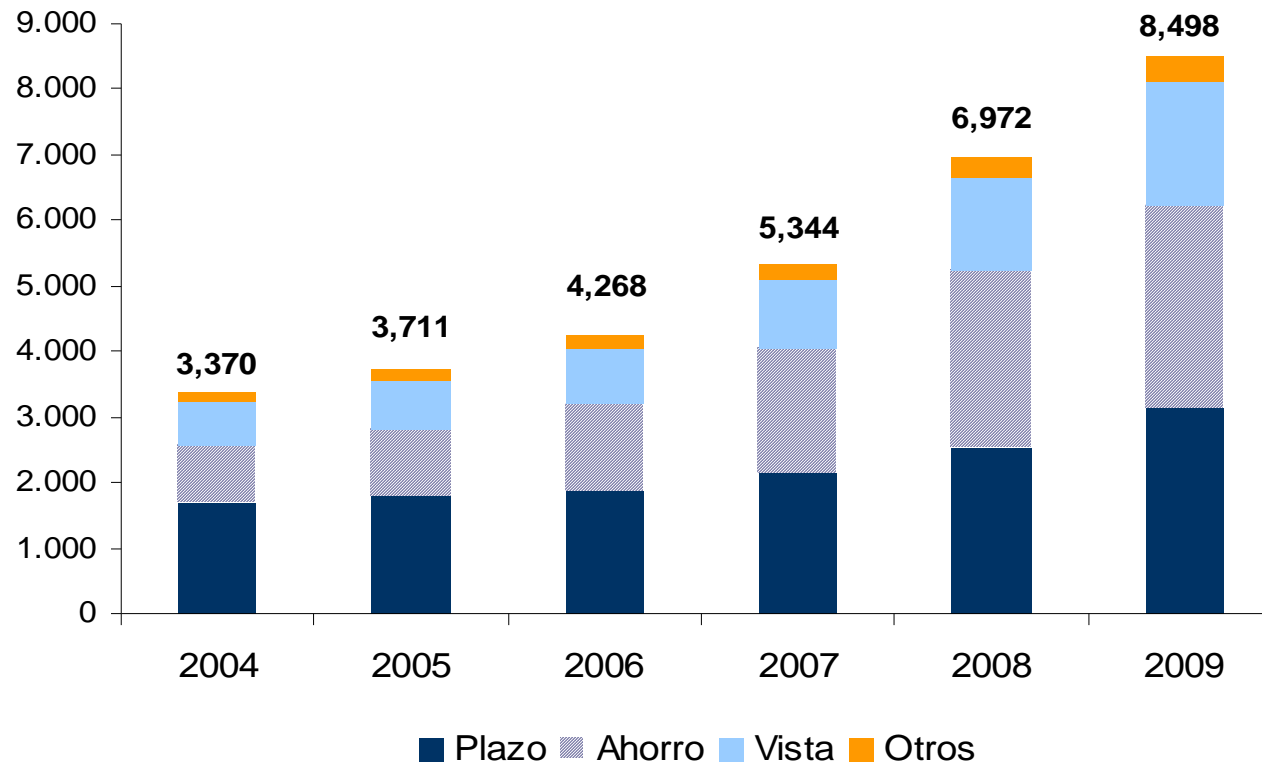
FUENTE: BCB.

2. Intermediarios financieros

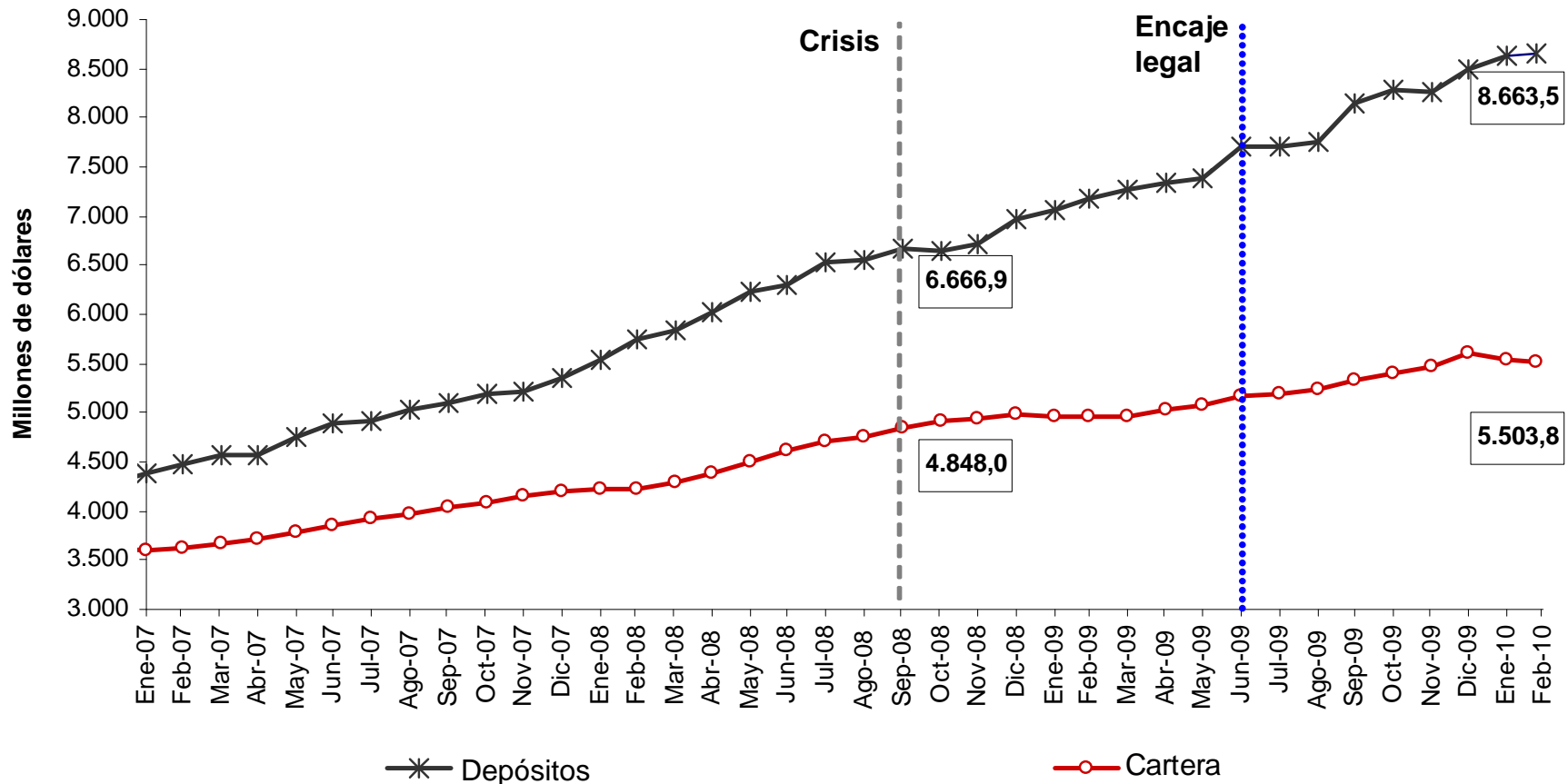
2. Los depósitos alcanzaron niveles récord en 2009

- Las captaciones del público cerraron la gestión con un monto histórico de \$us8.498 millones. El público mostró su confianza en el sistema a través de una mayor preferencia por depósitos a plazo fijo y cajas de ahorro.

DEPÓSITOS
(En millones de dólares)



Sistema Financiero: Cartera y depósitos al 23-feb-2010 (En millones de dólares)



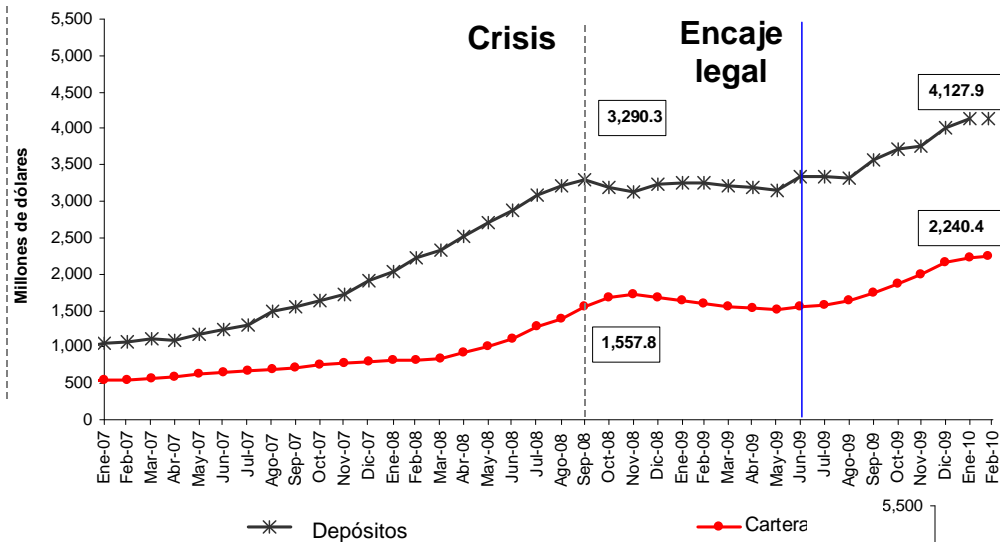
Periodo	Depósitos			Cartera		
	Total	ME	MN	Total	ME	MN
Anual 2009	1.526,2	753,1	773,1	619,0	139,8	479,2
Acumulado 2010	165,2	47,4	117,8	-96,0	-167,6	71,5

FUENTE: ASFI

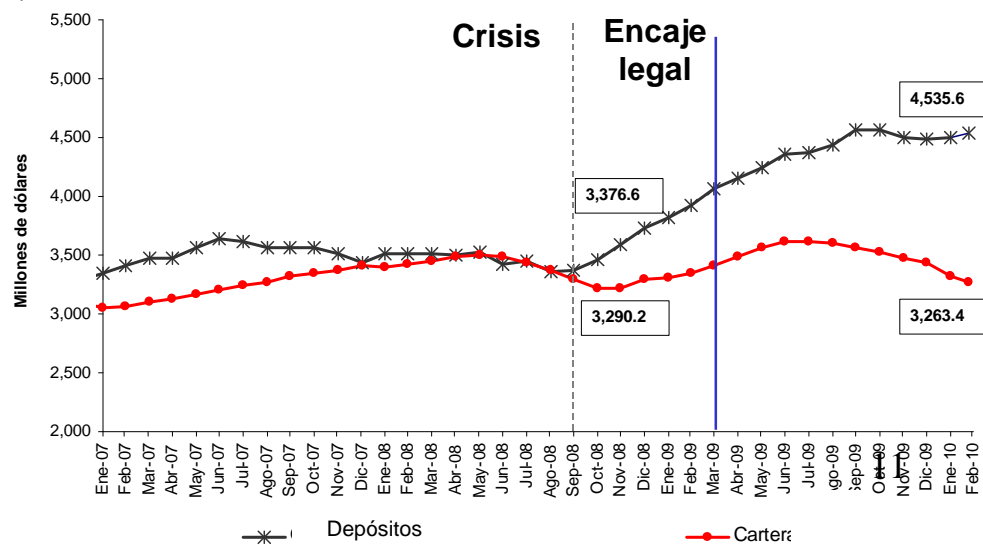
2. Sin embargo, las entidades financieras deben hacer mayores esfuerzos para la colocación de créditos al sector productivo

DEPÓSITOS Y CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO (En millones de dólares)

Moneda nacional

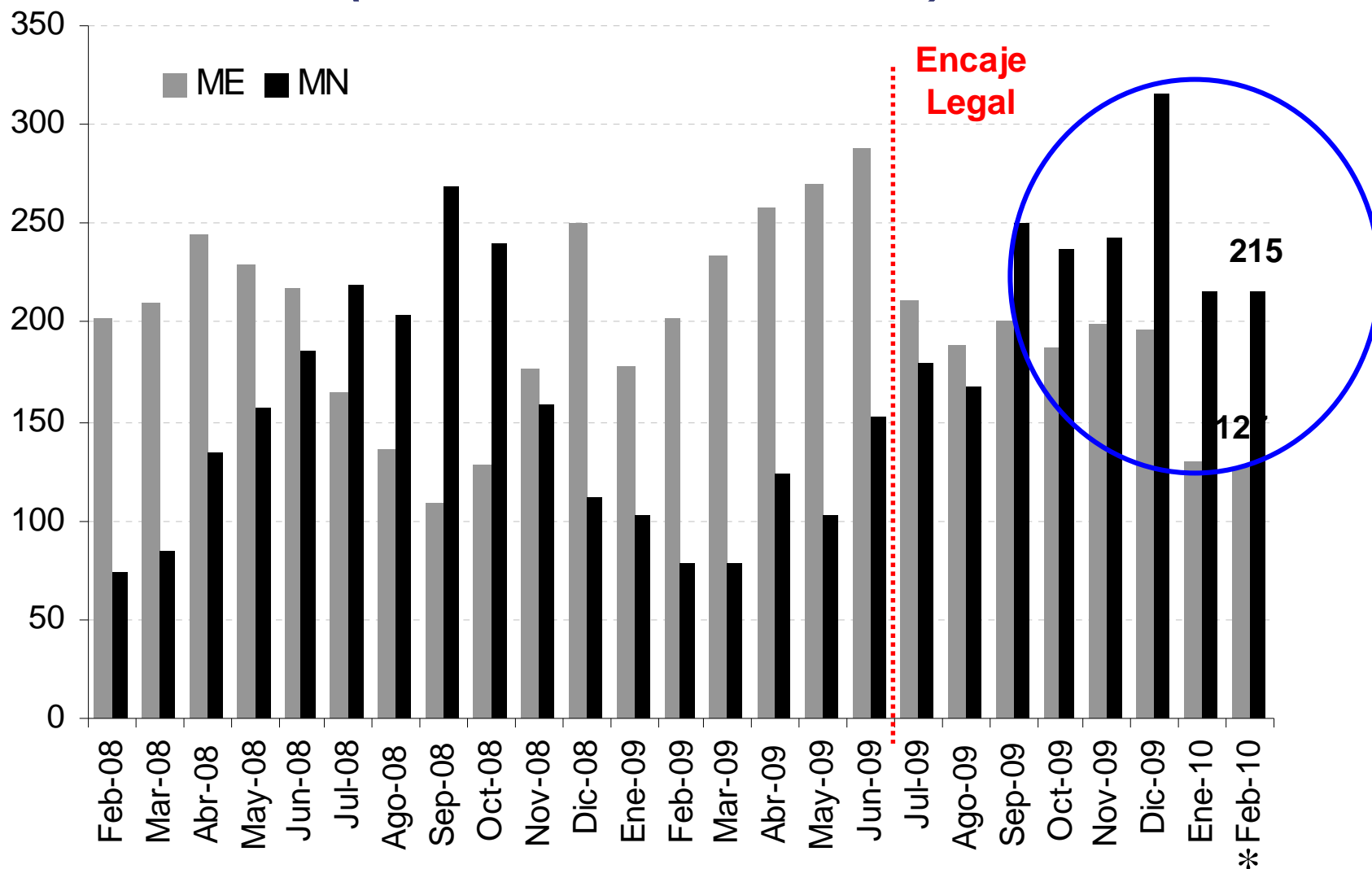


Moneda extranjera



FUENTE: ASFI

Flujo de créditos nuevos por moneda (En millones de dólares)

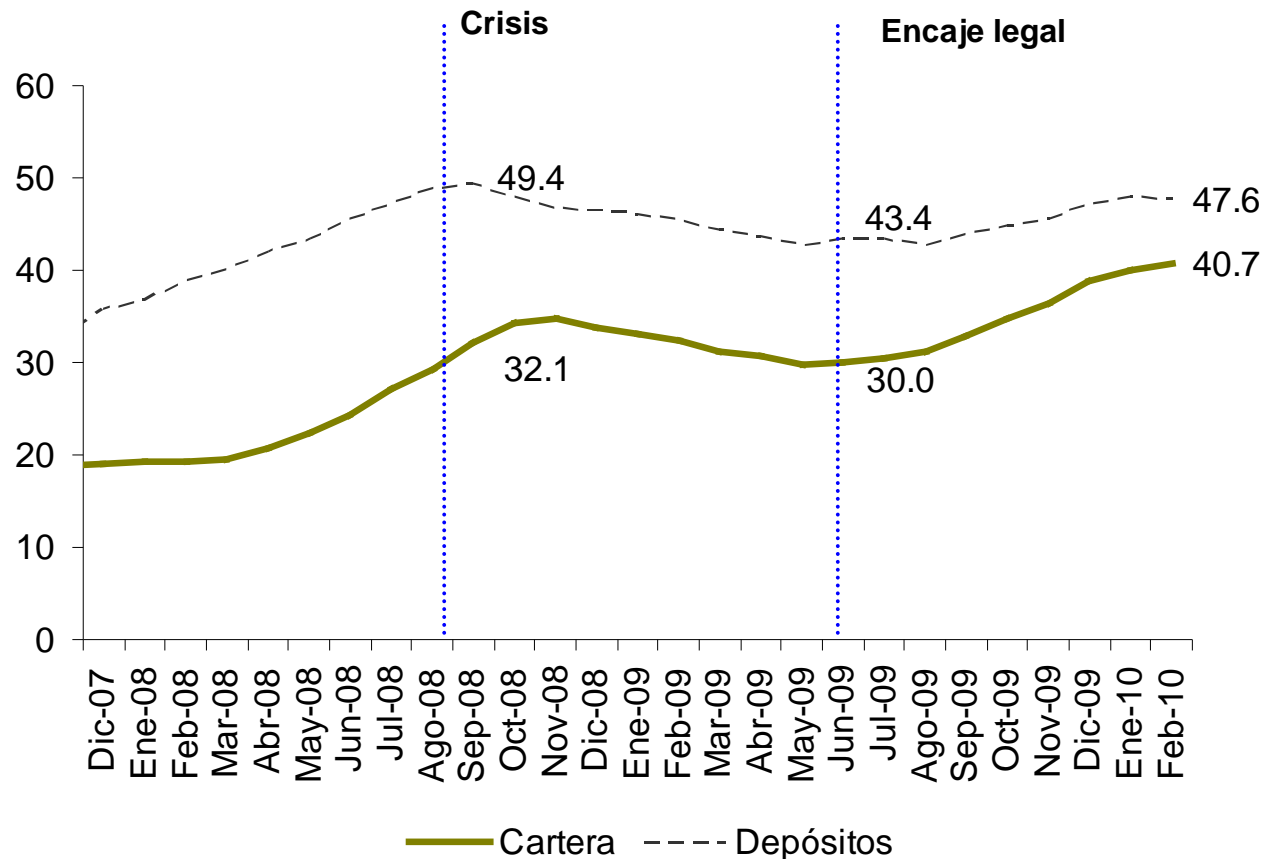


*La información de Feb-10 incluye datos de cuatro semanas hasta el 21-02-2010

FUENTE: BCB

2. Mayor remonetización

- El BCB estimuló a operaciones en MN: encaje legal, modificación de la TRe, coordinación con gremios que agrupan a entidades financieras y una intensa política comunicacional. Los *ratios* de bolivianización de la cartera y depósitos a diciembre de 2009 fueron los más altos de las últimas dos décadas.

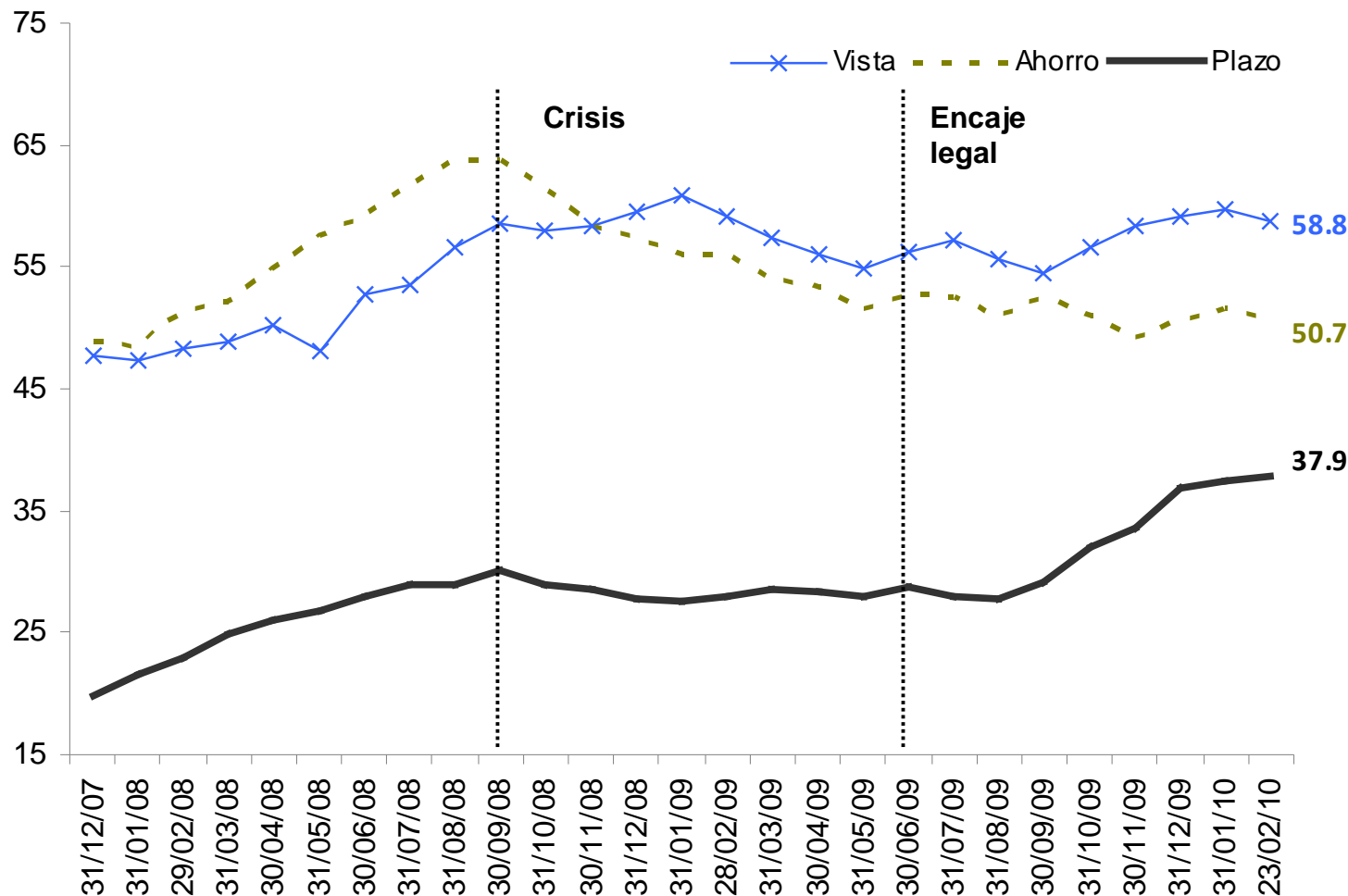


Datos de febrero corresponden al día 23

FUENTE: ASFI

2. Mayor remonetización en los depósitos del sistema bancario

- Se registró un importante remonetización, principalmente en los DPF del sistema bancario, lo cual muestra el alto grado de confianza del público en el sistema financiero y en la MN.

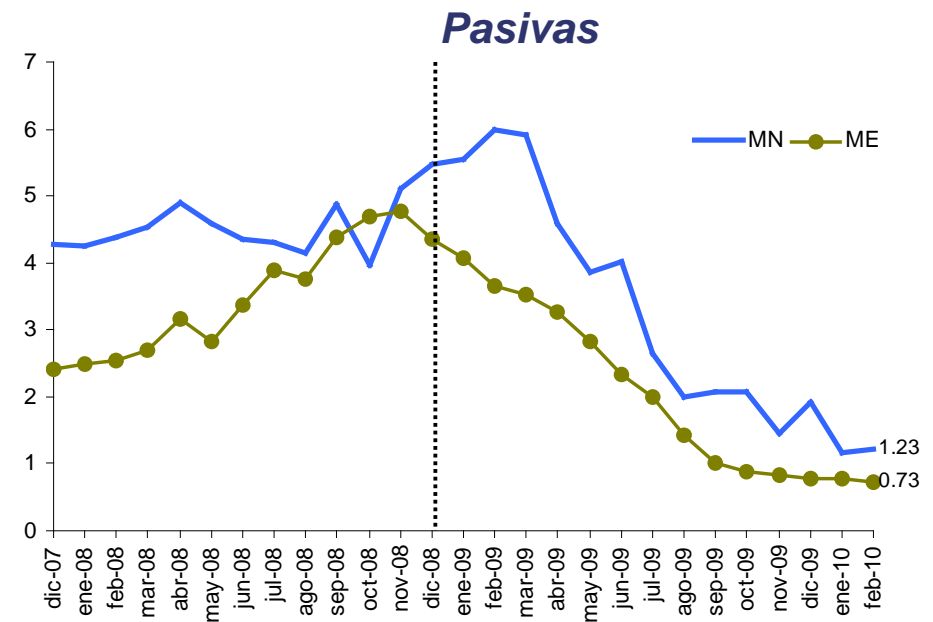
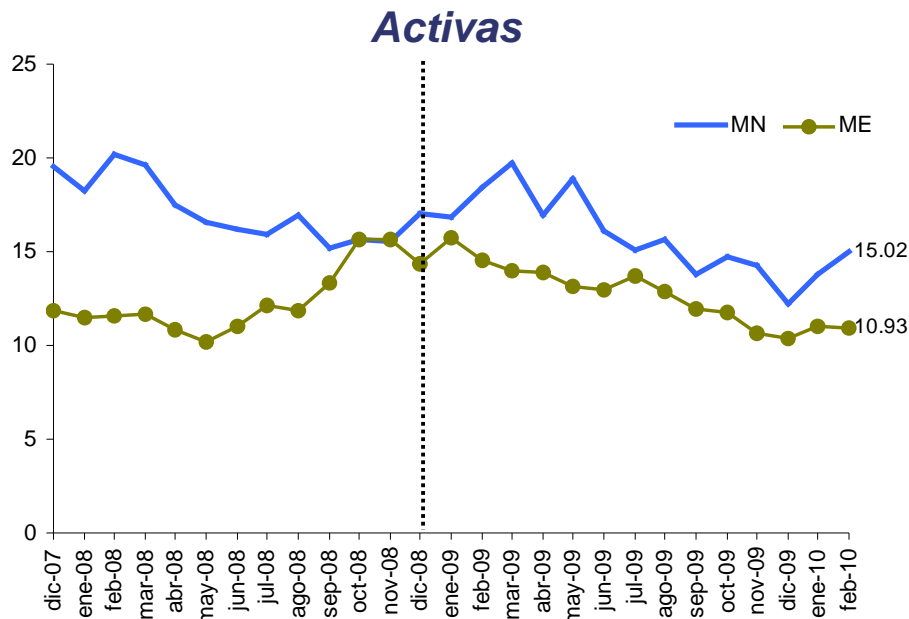


FUENTE: ASFI

2. Las tasas de interés nominales reflejaron parcialmente la orientación expansiva de la política monetaria

- El incremento de la liquidez a lo largo de la gestión se tradujo en menores tasas pasivas nominales. Para operaciones en MN se redujeron en 356pb y para operaciones en ME lo hicieron en 359pb.
- Las tasas activas nominales disminuyeron 483pb en MN y 402pb en ME. Sin embargo, es necesario un mayor descenso en las tasas de interés para créditos en moneda nacional.

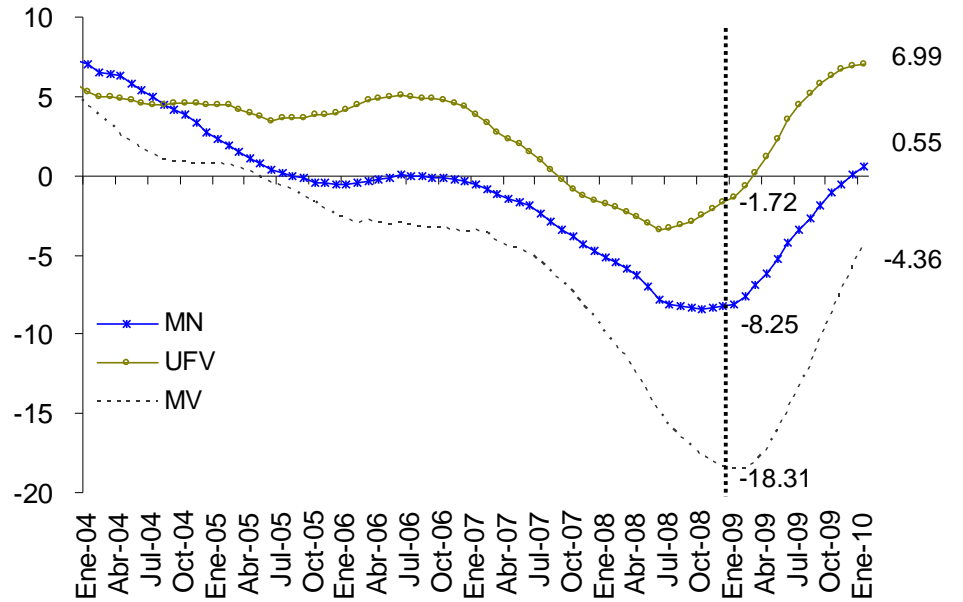
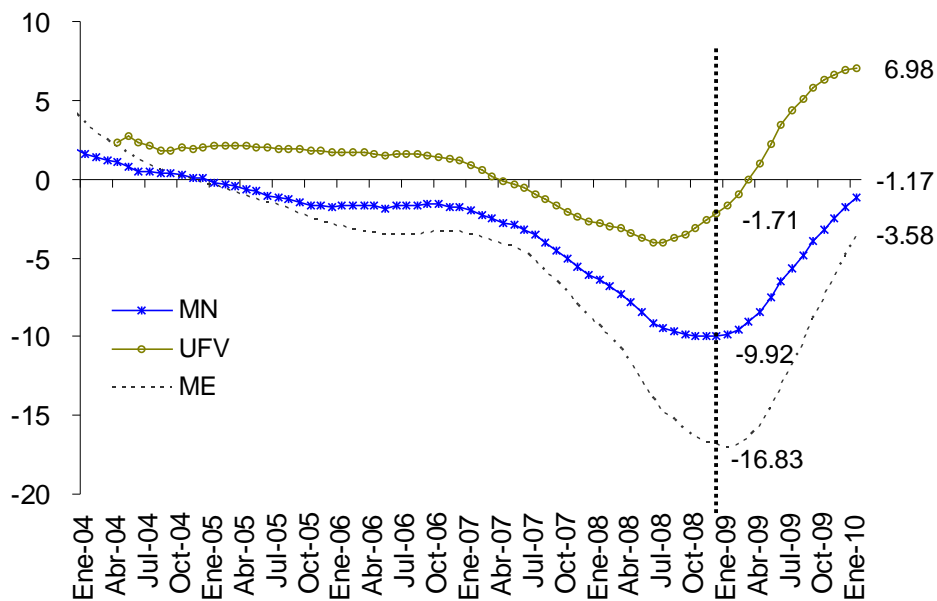
TASAS EFECTIVAS (En porcentajes)



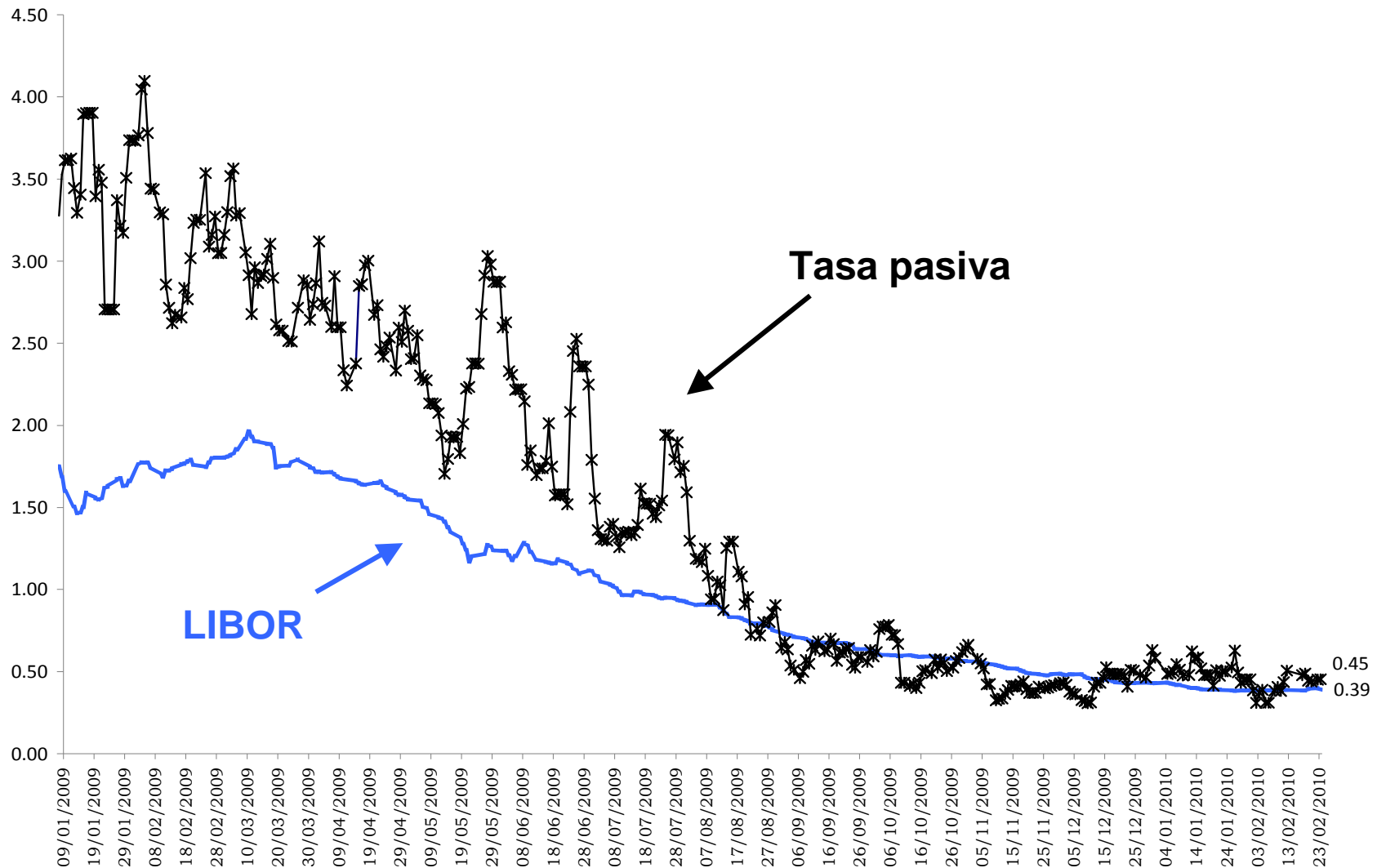
2. Las tasas pasivas reales mejoraron con respecto a 2008

- Las tasas pasivas reales mejoraron en el último año, especialmente para los depósitos a plazo en bolivianos, debido a la caída de la inflación.

TASAS PASIVAS REALES
(En porcentajes)



2. Tasa pasiva y LIBOR a seis meses (en porcentajes)



FUENTE: BCB y *Bloomberg*

2. El sistema muestra solidez patrimonial y utilidades que lo posicionan adecuadamente frente a otros países

- El indicador de solidez patrimonial (CAP) alcanzó a 14,7% a diciembre de 2009 y se situó por encima del límite establecido por la norma (10%).
- En 2009 las utilidades del sistema financiero alcanzaron un nivel de \$us172 millones y en términos del activo posicionaron favorablemente al país a nivel internacional.

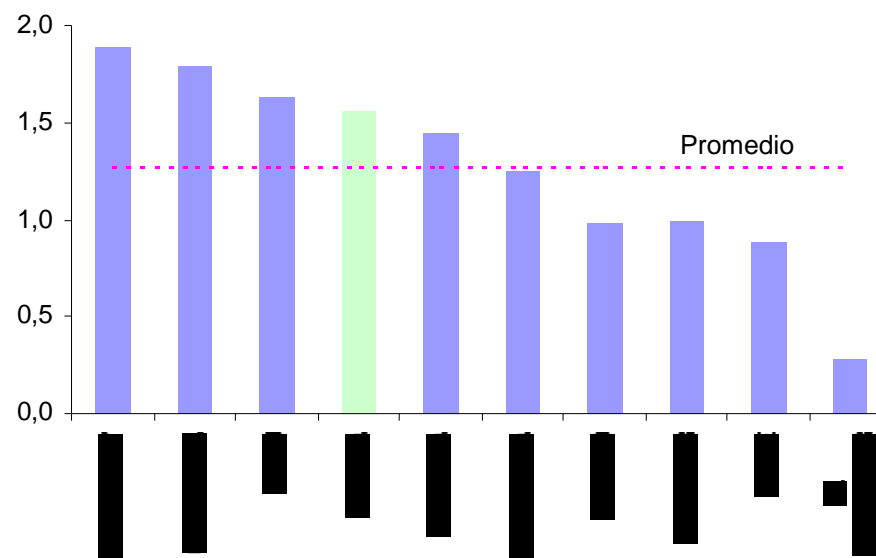
COEFICIENTE DE ADECUACIÓN PATRIMONIAL

(En porcentajes)

	Dic-08	Dic-09
Multibanca	13.9	13.3
Mutuales	47.4	43.2
Microfinancieras	12.5	12.7
Cooperativas	23.2	22.0
Sistema	15.3	14.7

CAP = *Ratio* del patrimonio a activos ponderados por riesgo

RENTABILIDAD / ACTIVOS (ROA) (En porcentajes)



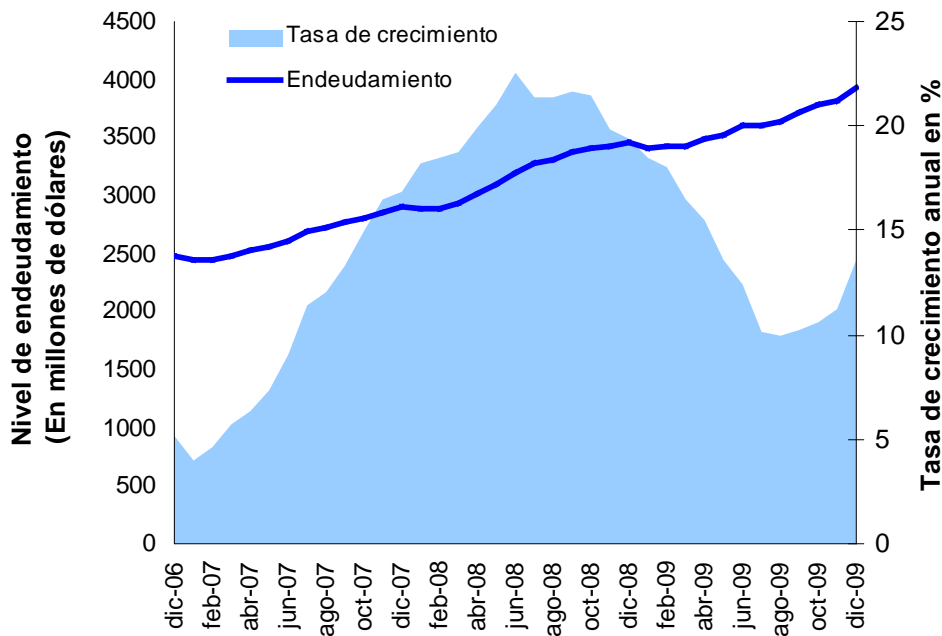
3. Usuarios del crédito

3. El financiamiento a las empresas fue el más importante

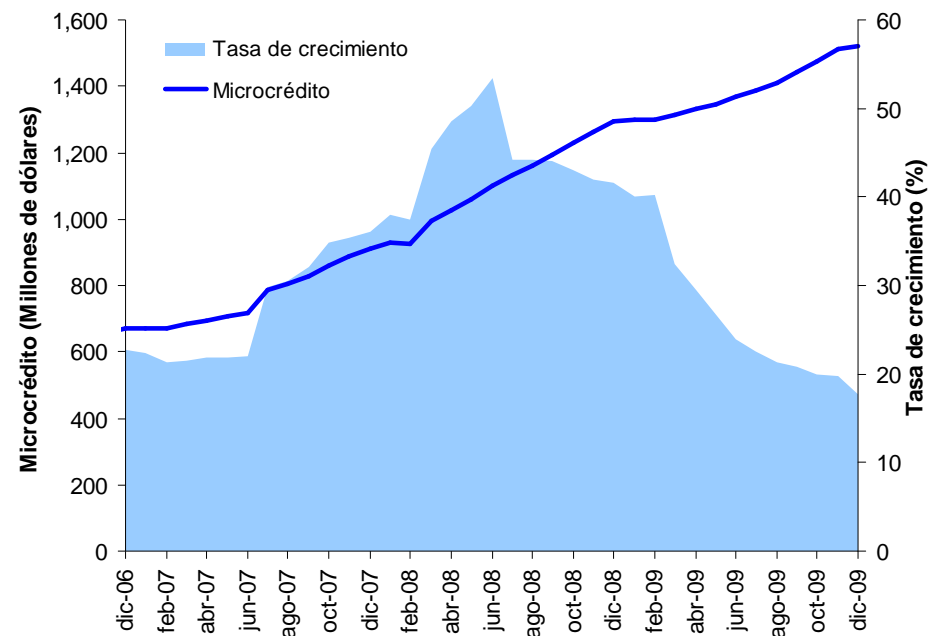
- El financiamiento obtenido por las empresas **a través del sistema financiero** alcanzó a \$us3.923 millones, el nivel más alto de la presente década (empresas grandes y medianas \$us2.401 millones y microcrédito \$us1.521 millones).
- Se espera que en los próximos meses las entidades financieras canalicen una mayor cantidad de recursos al sector productivo acorde con la orientación de las políticas y las acciones emprendidas por el Órgano Ejecutivo.

ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS CON EL SISTEMA FINANCIERO *(Tasas anuales de crecimiento, en %)*

Total empresas



Microempresas



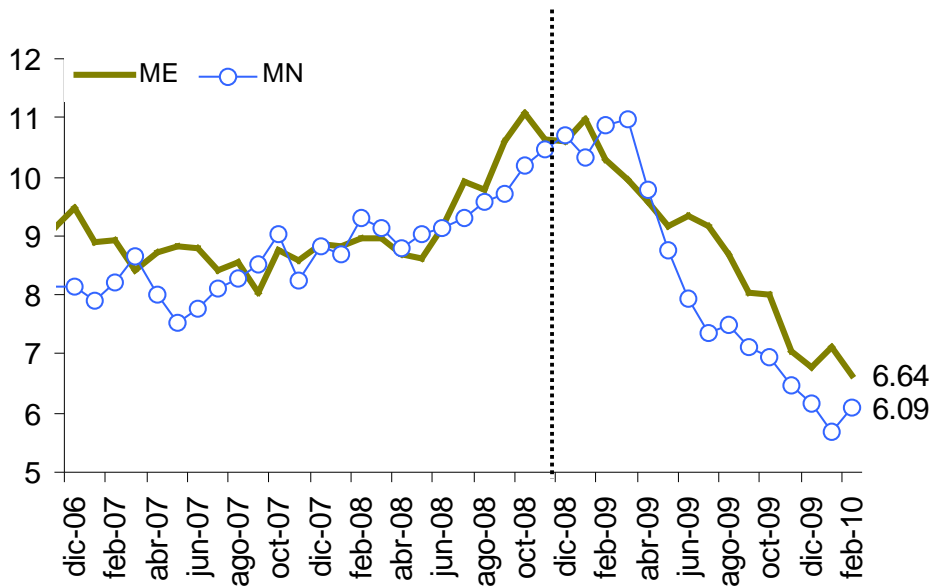
FUENTE: ASFI

3. Disminuyó el costo de financiamiento para las empresas

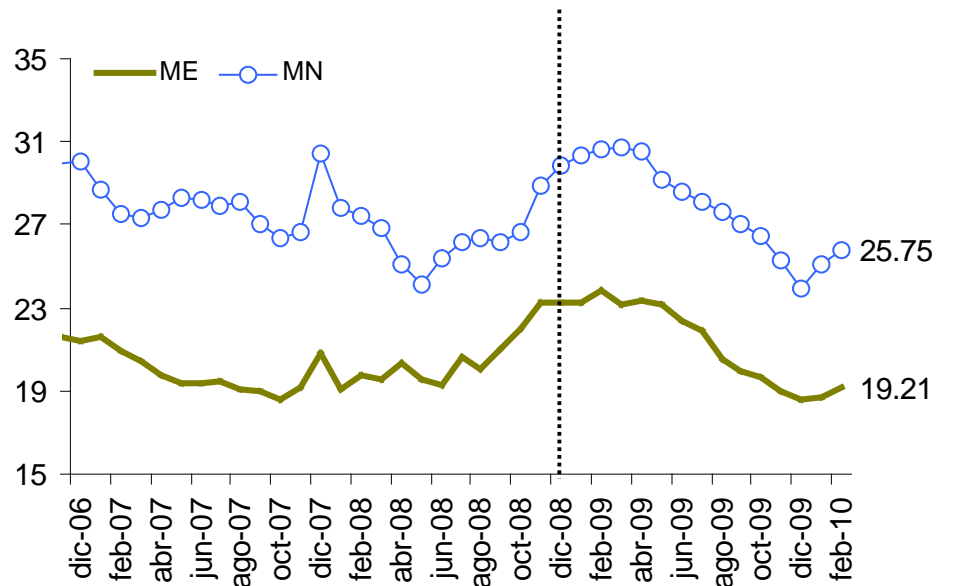
- El costo del financiamiento para empresas grandes y medianas en MN y ME disminuyó con respecto a 2008 en 455pb y 384pb, respectivamente.
- El costo del microcrédito en MN bajó 492pb y en ME 466pb.

COSTO DEL FINANCIAMIENTO A LAS EMPRESAS (En porcentajes)

Empresas grandes y medianas



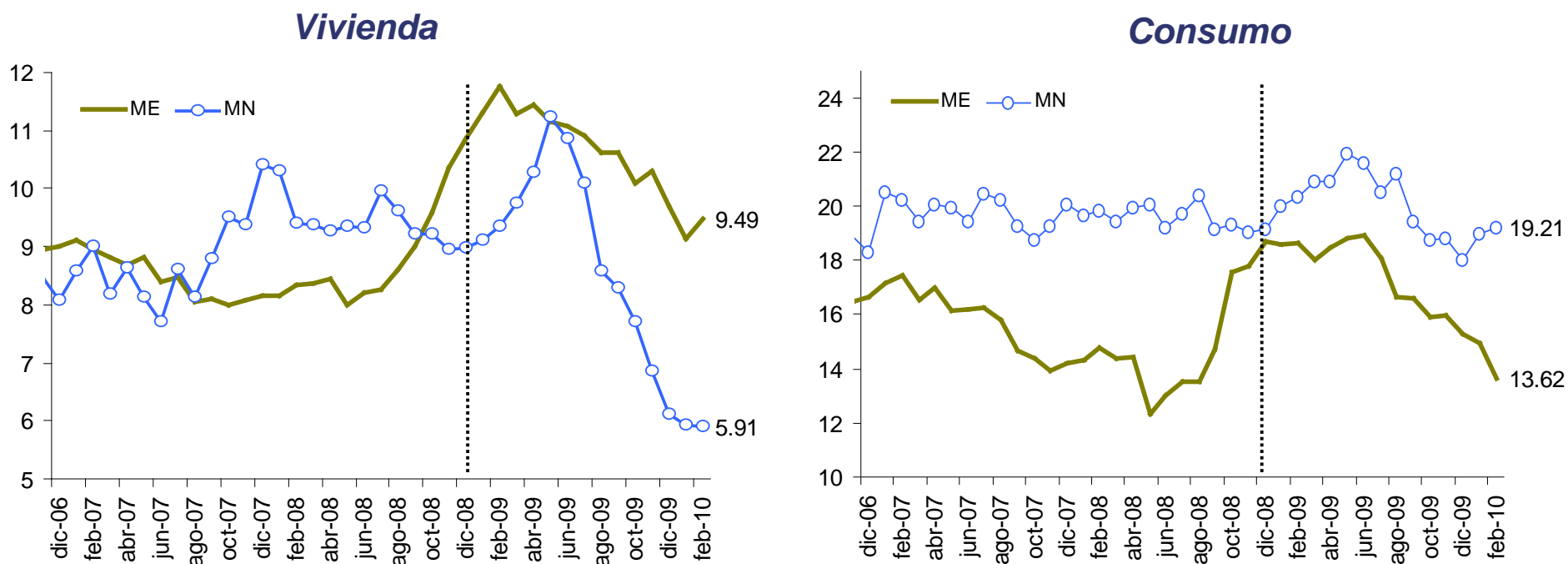
Microcrédito



3. Disminuyó el costo de financiamiento para los hogares, especialmente para la vivienda

- La tasa efectiva activa en ME para créditos de consumo se redujo de 18,7% a 15,3% y la correspondiente a MN de 19,2% a 18%.
- La disminución de las tasas de interés para créditos hipotecarios de viviendas en ME fue de 10,9% a 9,7% y en MN de 9% a 6,1%.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS PARA EL CRÉDITO A LOS HOGARES (En porcentajes)

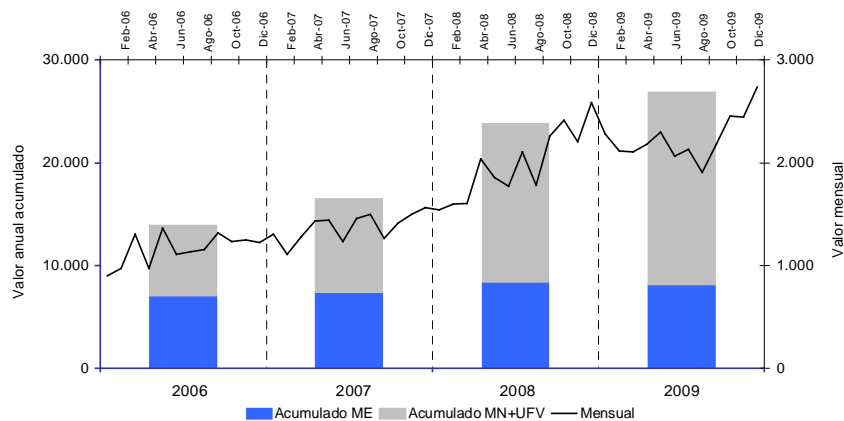


FUENTE: BCB

4. Sistema de pagos

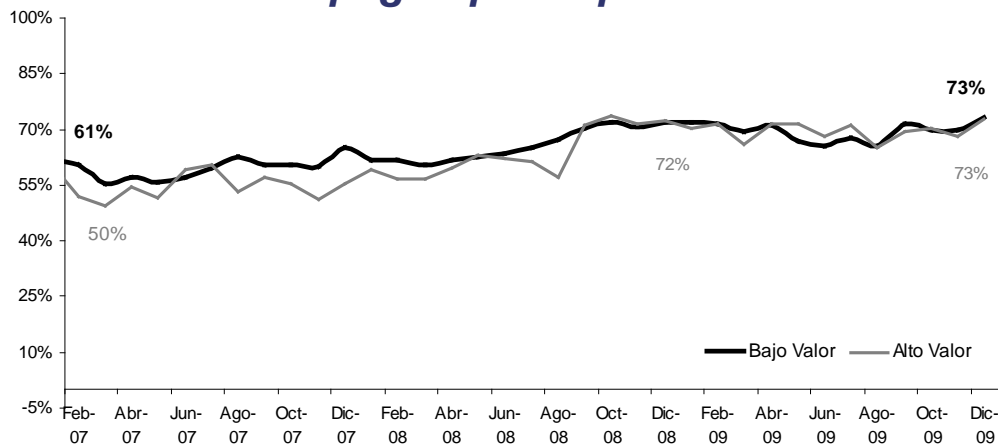
4. El sistema de pagos continuó operando de forma segura y eficiente

SIPAV (valores , en millones de dólares)



	MN+UFV	ME	TOTAL	Var %
2006	6.906	7.039	13.946	33%
2007	9.067	7.424	16.492	18%
2008	15.373	8.402	23.775	44%
2009	18.740	8.146	26.887	13%

Sistemas de pago - participación de la MN



- El valor y volumen de operaciones cursadas por el SIPAV continuaron evolucionando positivamente. El importe de las operaciones alcanzó a \$us26.887 millones y se procesaron 59,8 mil operaciones, estas cifras superaron en \$us3.111 millones (13%) y 8,4 mil operaciones (16%) respectivamente a las registradas en el 2008.

- El valor promedio de cada operación fue de \$us449 mil y se cursaron aproximadamente 239 operaciones por día.

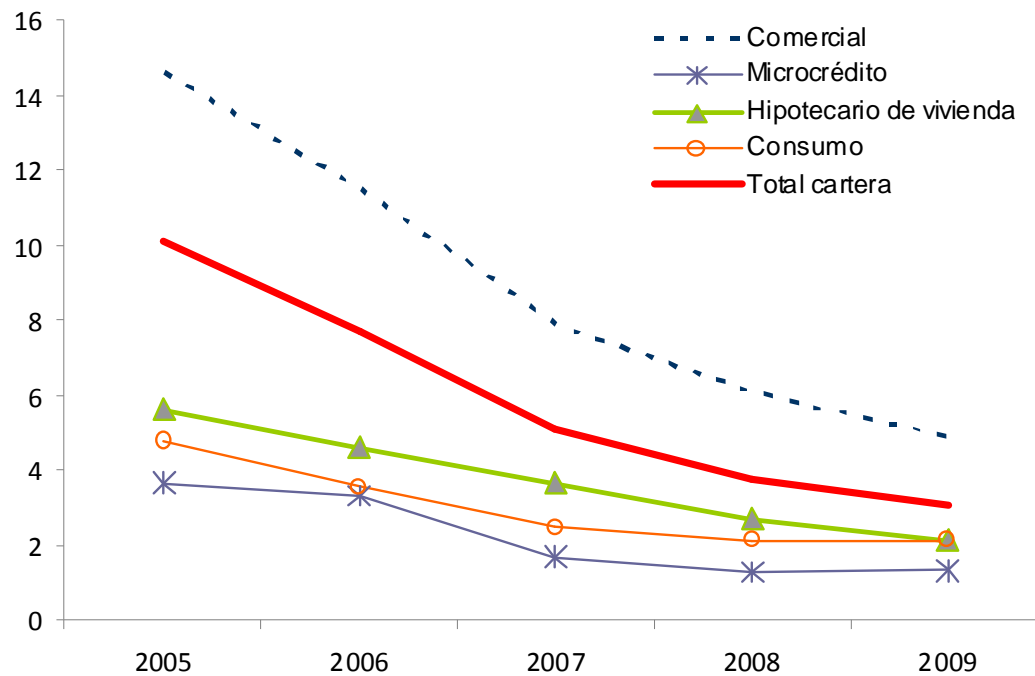
- Los pagos -de alto y bajo valor- se efectuaron principalmente en moneda nacional.

5. Análisis de riesgos

5. Bajo riesgo crediticio

- En 2009 se registró una menor concentración del crédito por destino y departamento, una mayor bolivianización de las colocaciones, un bajo índice de incumplimiento de las empresas y hogares y una elevada cobertura de la cartera en mora con provisiones.
- La favorable evolución de la pesadez fue una señal de que el flujo de ingresos de los deudores fue suficiente para el cumplimiento de sus obligaciones con el sistema financiero.

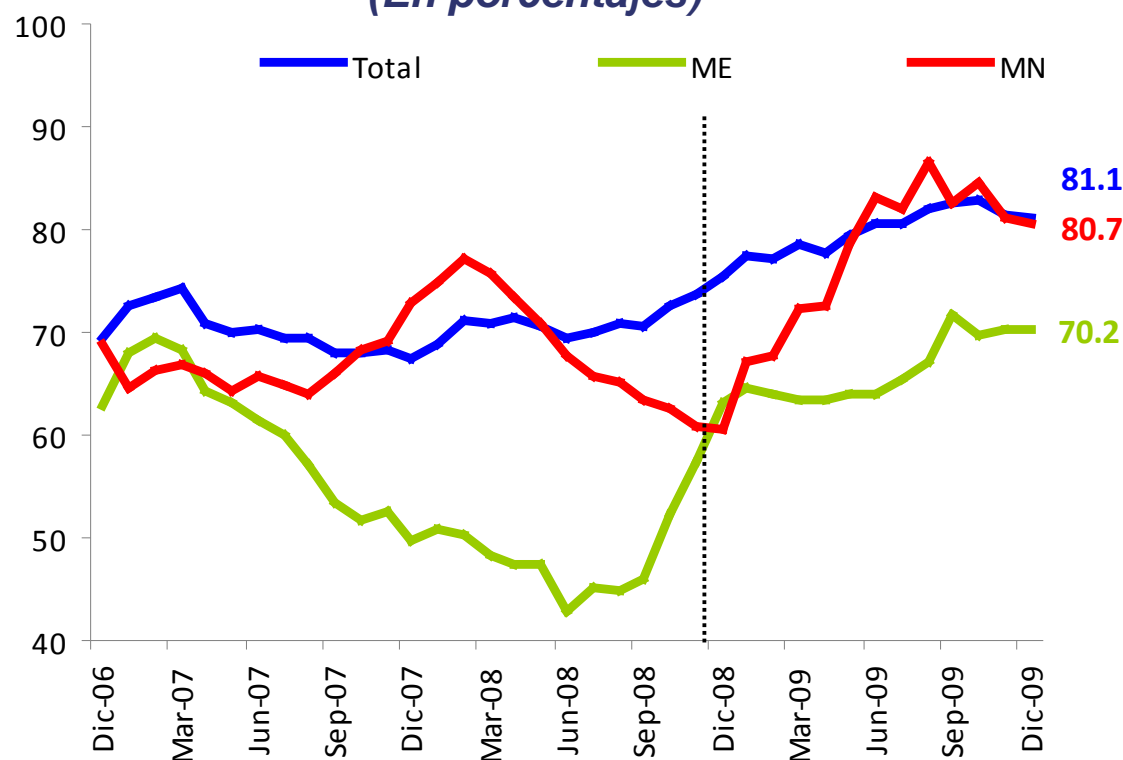
PESADEZ DE LA CARTERA SEGÚN TIPO DE CRÉDITO
(En porcentajes)



5. Bajo riesgo de liquidez: no constituye en una vulnerabilidad actual del sistema financiero

- Baja exposición de las entidades al riesgo de liquidez.
- Llama la atención del Ente Emisor el mayor ritmo de crecimiento de los depósitos del público con respecto a la cartera de créditos.
- Existe un importante nivel de liquidez en las entidades financieras que, en consonancia con las políticas del Órgano Ejecutivo, **debería colocarse en créditos en bolivianos hacia el sector productivo de la economía.**

RESGUARDO DE LIQUIDEZ POR MONEDAS
(En porcentajes)



FUENTE: ASFI

5. Balance de riesgos

- La gestión 2010 será importante para que las entidades realicen esfuerzos adicionales para reducir la brecha entre el crecimiento de los depósitos y la cartera con mayores colocaciones en moneda nacional hacia el sector productivo.
- Asimismo, consistente con la orientación expansiva GRADUAL de la política monetaria y la reducción de las tasas de los títulos públicos, se espera que en 2010 continúe impulsando la reducción de las tasas activas.
- La sostenibilidad de la recuperación de la economía mundial repercutirá en el desempeño favorable del sistema financiero.
- En resumen, se configura un escenario favorable positivo para un mayor dinamismo del sistema financiero de modo que profundice su papel como canalizador de recursos al sector productivo.

6. Lecciones de la crisis financiera

- Además del rol de controlar la inflación y estimular el crecimiento económico, los bancos centrales tienen la responsabilidad de velar por la estabilidad del sistema financiero y de la supervisión “macroprudencial”. La estabilidad financiera es un objetivo del BCB.
- Es importante contar con un sector financiero bien capitalizado y regulado, como el boliviano con baja vulnerabilidad financiera, el cual junto con la baja vulnerabilidad externa y fiscal de la economía, permite enfrentar en mejores condiciones shocks externos adversos.
- La estabilidad cambiaria ha contribuido a la estabilidad financiera.
- Se espera que en 2010 se generen mayores niveles de intermediación en el marco de la orientación gradualmente expansiva de la política monetaria del BCB para apuntalar la demanda agregada preservando una baja inflación. El BCB, en coordinación con el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, seguirá promoviendo medidas que contribuyan a mantener la estabilidad financiera y el aumento del crédito a la actividad productiva y en moneda nacional.

Informe de Estabilidad Financiera Enero 2010



Banco Central de Bolivia