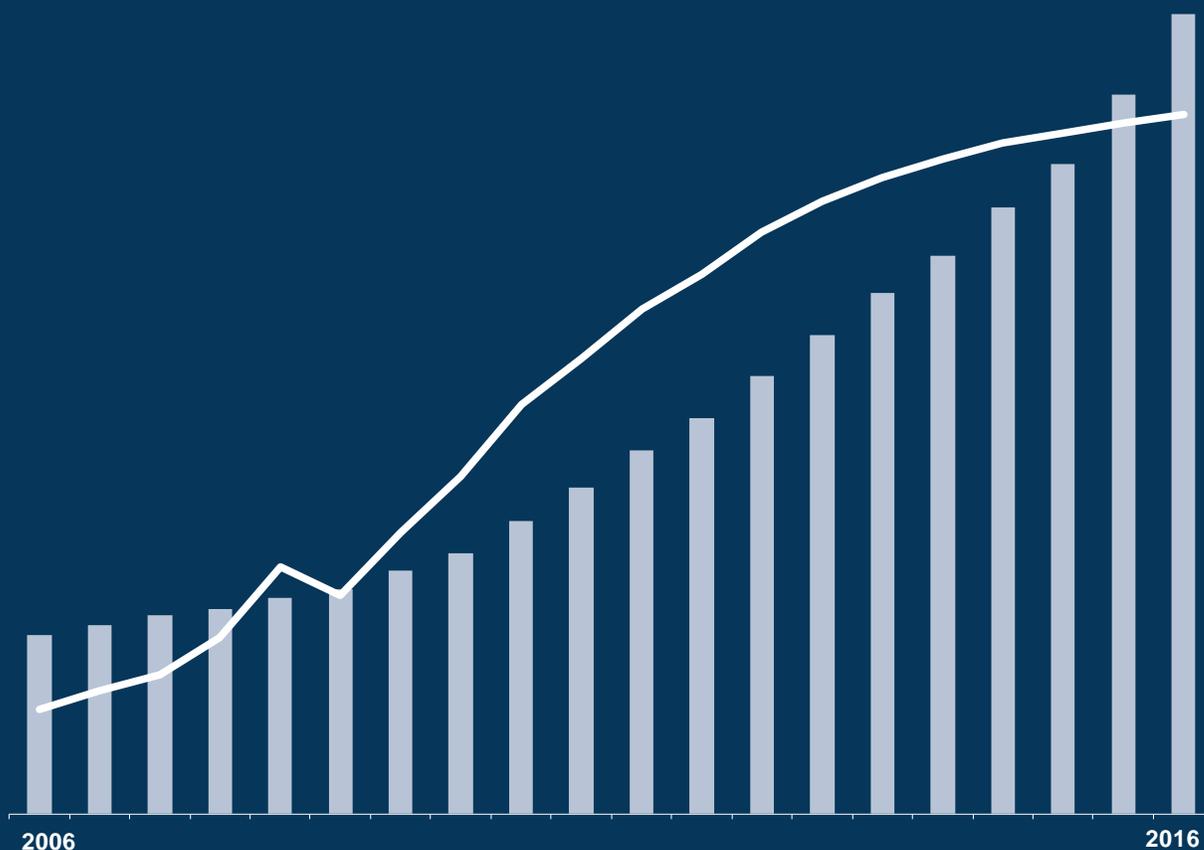


INFORME *de* ESTABILIDAD FINANCIERA



JULIO 2016



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Informe de Estabilidad Financiera

Julio 2016

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

**Informe de Estabilidad Financiera
Julio 2016**

400 copias impresas

Fecha de publicación: Noviembre 2016

Banco Central de Bolivia
Ayacucho y Mercado
Ciudad de La Paz
Estado Plurinacional de Bolivia
Teléfono | (591) 2-2409090
Página web | www.bcb.gob.bo

Contenidos | Banco Central de Bolivia
Edición | Gerencia de Entidades Financieras
Diseño de Impresión | Subgerencia de Comunicación y Relacionamento Institucional

El contenido de este informe puede ser reproducido respetando los derechos de autoría.
Para preguntas y comentarios, contactar a: ief@bcb.gob.bo

Índice

PRESENTACIÓN	VII
RESUMEN EJECUTIVO	IX
1. ENTORNO MACROECONÓMICO	1
1.1. Panorama internacional	1
1.2. Panorama nacional	6
2. MERCADOS FINANCIEROS	13
2.1. Entidades de intermediación financiera	13
2.2. Instituciones Financieras de Desarrollo	21
2.3. Sistema integral de pensiones	23
2.4. Mercado de seguros.....	24
2.5. Fondos de Inversión.....	25
2.6. Bolsa Boliviana de Valores.....	26
3. USUARIOS DEL CRÉDITO.....	29
3.1. Cartera por tipo y destino del crédito	29
3.2. Empresas	30
3.3. Hogares.....	32
4. SISTEMA DE PAGOS	35
4.1. Antecedentes	35
4.2. Acciones emprendidas	36
4.3. Evolución de los sistemas de pagos	36
4.4. Liquidación de valores.....	39
4.5. Indicadores de vigilancia	40
5. RIESGO SISTÉMICO.....	45
5.1. Riesgo de crédito	45
5.2. Riesgo de liquidez	50
6. CONCLUSIONES.....	57
ANEXO 1.....	59
ABREVIATURAS	61
GLOSARIO.....	63

Gráficos

Gráfico 1:	Crecimiento anual del producto mundial.....	2
Gráfico 2:	Precio de los principales minerales	2
Gráfico 3:	Precio del petróleo	3
Gráfico 4:	Tasas de política monetaria - TPM.....	3
Gráfico 5:	Bolsa de valores de Estados Unidos	3
Gráfico 6:	Bolsas de valores asiáticas.....	4
Gráfico 7:	Bolsas de valores de la región	4
Gráfico 8:	Mapa de estabilidad financiera mundial.....	4
Gráfico 9:	Variación acumulada del PIB e incidencia por actividades económica.....	6
Gráfico 10:	Saldos por operaciones de regulación monetaria.....	6
Gráfico 11:	Tasas de rendimiento efectivas anualizadas de títulos públicos en MN	6
Gráfico 12:	Compra y venta de dólares del sistema financiero	7
Gráfico 13:	Indicadores de cobertura con activos externos consolidados	7
Gráfico 14:	Evolución del activo consolidado	14
Gráfico 15:	Evolución del pasivo consolidado	14
Gráfico 16:	Radar de riesgos.....	15
Gráfico 17:	Depósitos en el sistema financiero	15
Gráfico 18:	Evolución de los depósitos en el sistema financiero por tipo.....	15
Gráfico 19:	DPF en el sistema financiero por plazo	16
Gráfico 20:	Depósitos en el sistema financiero por subsistema.....	16
Gráfico 21:	Depósitos según tipo de persona o institución	17
Gráfico 22:	Depósitos de las personas naturales	17
Gráfico 23:	Depósitos de las personas jurídicas	17
Gráfico 24:	Depósitos de los inversionistas institucionales	18
Gráfico 25:	Crecimiento real de la cartera de los países de la región.....	18
Gráfico 26:	Variación trimestral del crédito del sistema financiero al sector privado.....	18
Gráfico 27:	Crecimiento anual de la cartera bruta.....	19
Gráfico 28:	Tasas de interés pasivas efectivas	20
Gráfico 29:	Tasas de interés promedio ponderadas para DPF en MN.....	20
Gráfico 30:	Tasas de interés activas efectivas	20
Gráfico 31:	Tasas de interés activas por tipo de crédito en MN correspondiente al promedio del primer semestre de cada año.....	21
Gráfico 32:	Resultados acumulados a junio de cada año	21
Gráfico 33:	Composición de ingresos y gastos totales acumulados a junio de cada año del sistema financiero.....	21
Gráfico 34:	Crecimiento anual de la cartera en mora y cartera bruta.....	22
Gráfico 35:	Cartera por destino y tipo de crédito	22
Gráfico 36:	Evolución de la calidad de la cartera	23
Gráfico 37:	Indicadores de inclusión financiera	23
Gráfico 38:	Recaudaciones del SIP	23
Gráfico 39:	Número acumulado de asegurados registrados en el SIP.....	23
Gráfico 40:	Inversiones del SIP	24
Gráfico 41:	Estructura de las inversiones del SIP	24
Gráfico 42:	Fondos del SIP.....	24
Gráfico 43:	Producción directa neta de anulaciones	25
Gráfico 44:	Estructura de la cartera de inversiones de las compañías de seguros	25
Gráfico 45:	Utilidades y rentabilidad de las compañías de seguros	25

Gráfico 46:	Evolución de la cartera de los fondos de inversión.....	26
Gráfico 47:	Estructura de las inversiones de los fondos de inversión	26
Gráfico 48:	Tasa de rendimiento promedio a 30 días para DPF y fondos de inversión	27
Gráfico 49:	Volumen de operaciones en la BBV	27
Gráfico 50:	Operaciones en la BBV según tipo de instrumento	27
Gráfico 51:	Tasas anuales de crecimiento de la cartera bruta	29
Gráfico 52:	Endeudamiento de las empresas con el sistema financiero.....	30
Gráfico 53:	Estructura del financiamiento concedido por el sistema financiero a las empresas por sector económico	30
Gráfico 54:	Cartera a las empresas por sector económico	30
Gráfico 55:	Financiamiento concedido por el sistema financiero al sector productivo	31
Gráfico 56:	Bolivianización del crédito a las empresas	31
Gráfico 57:	Tasas de interés para el crédito a las empresas en MN	31
Gráfico 58:	Tasas de interés efectivas reguladas y no reguladas para las empresas en MN	31
Gráfico 59:	Endeudamiento de los hogares con el sistema financiero.....	32
Gráfico 60:	Bolivianización del crédito a los hogares	32
Gráfico 61:	Tasas de interés activas efectivas para el crédito a los hogares en MN	32
Gráfico 62:	Créditos nuevos y renegociados de la cartera de vivienda de interés social	32
Gráfico 63:	Participación del crédito a la vivienda en el total de la cartera	33
Gráfico 64:	Nuevos desembolsos de cartera regulada a junio de cada año	33
Gráfico 65:	Nuevos desembolsos de cartera no regulada a junio de cada año	34
Gráfico 66:	Valor de las operaciones cursadas por el SPE	37
Gráfico 67:	Composición de las operaciones del SPE	37
Gráfico 68:	Valor y tasa de crecimiento de operaciones	38
Gráfico 69:	Importe anual de operaciones con tarjetas de pago.....	39
Gráfico 70:	Importe y volumen mensual de operaciones con billetera móvil	39
Gráfico 71:	Valor de los títulos colocados por el BCB	39
Gráfico 72:	Valor de las operaciones con títulos desmaterializados	40
Gráfico 73:	Valor de las operaciones cursadas por el SPT	40
Gráfico 74:	Índice de penetración de mercado.....	40
Gráfico 75:	Índice de riesgo de liquidación.....	41
Gráfico 76:	Índice de rotación de depósitos	41
Gráfico 77:	Índice de rotación de pagos.....	42
Gráfico 78:	Valor procesado en los sistemas de pago / PIB.....	42
Gráfico 79:	IRO / Importe disponible de crédito de liquidez intradía	42
Gráfico 80:	Evolución del índice HHI por departamento, tipo y destino del crédito.....	46
Gráfico 81:	Cartera en mora y ratio de morosidad	46
Gráfico 82:	Ratio de morosidad de la cartera total por tipo de crédito	46
Gráfico 83:	Participación de la cartera calificada "A"	47
Gráfico 84:	Bolivianización de la cartera por tipo de crédito	47
Gráfico 85:	Cartera en mora y provisiones del sistema financiero	48
Gráfico 86:	Provisiones cíclicas del sistema financiero.....	48
Gráfico 87:	Estructura de la cartera según tipo de garantía	49
Gráfico 88:	Resguardo de liquidez sistémica por moneda	50
Gráfico 89:	Promedio anual del excedente de encaje legal en efectivo.....	50
Gráfico 90:	Estructura de los pasivos de corto plazo	51
Gráfico 91:	Coefficiente de variación anual promedio de los depósitos a la vista y en cajas de ahorro	51
Gráfico 92:	Operaciones realizadas en el mercado de liquidez	52

Gráfico 93:	Evolución de las tasas de interés en el mercado de liquidez	52
Gráfico 94:	Límite de salida de depósitos por subsistema	54
Gráfico 95:	Estructura y métricas de la red transaccional – SPE	54
Gráfico 96:	Saldos simulados de cuentas operativas.....	55

Cuadros

Cuadro 1:	Indicadores de profundización, saldo promedio y puntos de atención financiera.....	7
Cuadro 2:	Principales indicadores del sistema financiero	14
Cuadro 3:	Crédito por sector económico	19
Cuadro 4:	Cartera productiva por subsistemas	30
Cuadro 5:	Volumen de operaciones cursadas por el SPE.....	37
Cuadro 6:	Prueba de tensión: requerimiento de provisiones.....	49
Cuadro 7:	Prueba de tensión: efecto sobre el CAP	49
Cuadro 8:	Métricas de las entidades participantes del SPE.....	55

Recuadros

Recuadro 1:	<i>BREXIT</i>	5
Recuadro 2:	Situación de la inclusión financiera en Bolivia	8
Recuadro 3:	Sistema de pagos y estabilidad financiera.....	43

Presentación¹

El BCB considera a la estabilidad financiera como un medio para contribuir al desarrollo económico y social del país, la define como una situación en la que el sistema financiero canaliza eficientemente ahorros desde oferentes de recursos hacia emprendedores e inversionistas en el cual el sistema de pagos nacional opera de forma segura y eficiente. La estabilidad financiera contribuye a una mayor efectividad de la política monetaria, al desarrollo económico y social y, en consecuencia, al vivir bien de la sociedad.

Pese al difícil contexto económico internacional, la economía nacional registró un dinamismo importante, inflación controlada y sólida posición externa lo cual promovió un ambiente favorable para el desarrollo de la actividad de intermediación financiera. Concordante con el establecimiento de metas intermedias anuales de créditos destinados al sector productivo y a la vivienda de interés social -enmarcadas en la Ley de Servicios Financieros-, la orientación expansiva de la política monetaria contribuyó a que el sistema de intermediación financiera mantenga su dinamismo, y en el primer semestre de 2016, se registró el flujo históricamente más alto de créditos.

Los depósitos también crecieron y, al igual que la cartera de créditos, lo hicieron favoreciendo la moneda nacional, lo cual muestra la confianza de la población en el sistema financiero y en la estabilidad financiera promovida por el Órgano Ejecutivo, el BCB y ASFI.

En el primer semestre de 2016, el sistema financiero registró niveles de solvencia superiores a los requeridos por ley y sólidos indicadores de desempeño

financiero; los que, sumados al desenvolvimiento de la economía nacional, configuraron un ambiente favorable para el desarrollo sostenido de la actividad financiera.

La exposición al riesgo de crédito fue baja a consecuencia de la mayor bolivianización de la cartera, el alto nivel de provisiones para cartera incobrable y el buen porcentaje de garantías reales. La última prueba de tensión que realizó el BCB para el riesgo de crédito, mostró que el sistema financiero tiene un buen nivel de resistencia y que el riesgo de crédito no es un factor que represente una elevada vulnerabilidad en el sistema financiero. Sin embargo, se recomienda a las entidades que, para preservar la estabilidad financiera, tomen en cuenta que el crecimiento de los créditos debe ir acompañado de adecuados estándares de evaluación crediticia (que no pongan en riesgo la calidad de la cartera) y un crecimiento del capital acorde con los mayores activos de riesgo.

El riesgo de liquidez del sistema financiero se mantuvo controlado con una adecuada cobertura de los pasivos de corto plazo con activos líquidos y niveles elevados de excedente de encaje legal en MN. El bajo nivel de exposición al riesgo de liquidez determinó que las entidades disminuyan su recurrencia al mercado interbancario y a las ventanillas de liquidez del BCB en MN.

El sistema de pagos continuó apoyando el desempeño de los mercados financieros, y a través de él se transfirieron recursos monetarios cuya liquidación final representó el perfeccionamiento de los acuerdos

¹ El presente IEF utilizó información disponible al 30 de junio de 2016.

comerciales y financieros. De igual manera, su buen funcionamiento ofreció seguridad y eficiencia a las transacciones cotidianas del público, y reforzó la confianza en la moneda de curso legal.

En esta oportunidad, el BCB cumple con presentar el IEF – Julio de 2016 como parte de su política de

transparencia y como un trabajo de publicación regular del Ente Emisor que complementa el seguimiento al sistema financiero que realiza el Órgano Ejecutivo dentro del mismo ámbito. El presente documento fue revisado por el Directorio del BCB en su sesión ordinaria de 30 de agosto de 2016.

Resumen ejecutivo

En los primeros meses del año, se observó una débil expansión económica mundial. El ritmo de crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo estuvo influenciado por los bajos precios de las materias primas, el ralentizado crecimiento de las economías avanzadas y los conflictos geopolíticos. El referendo de junio en el Reino Unido generó incertidumbre en los mercados, lo que provocó la revisión de las previsiones del crecimiento mundial a la baja para 2016.

Pese al panorama internacional poco favorable, el dinamismo de la economía nacional se mantiene sólido con cifras oficiales del PIB, que al primer trimestre muestran un crecimiento de 4,95%, destacándose como la economía de mayor crecimiento en la región. La evolución de la inflación permitió mantener la orientación expansiva de la política monetaria apoyando la implementación de metas intermedias anuales de créditos en el marco de la Ley de Servicios Financieros, reflejados en un incremento sustancial del crédito, lo que contribuyó a impulsar el crecimiento del producto; en efecto, los sectores con mayor incidencia fueron intermediación financiera y manufactura, ambos vinculados al dinamismo del crédito con la consecuente mejora de los indicadores de profundización. Por su parte, la Ley 393 promovió que el crédito se oriente al sector productivo y de vivienda de interés social, los cuales registraron una importante dinámica en 2016.

Los activos externos consolidados fortalecieron el rol de prestamista de última instancia del BCB. A junio de 2016, alcanzaron un nivel de \$us15.670 millones y permitieron cubrir más de cuatro veces los depósitos constituidos en ME, el 73% de los depósitos totales y el 59% del agregado monetario M³.

La actividad de intermediación financiera mantuvo una tendencia creciente influenciada por el cumplimiento de metas intermedias anuales de créditos destinados al sector productivo y a la vivienda de interés social, coadyuvado por la orientación expansiva de la política monetaria que permitió a las entidades disponer de más recursos para expandir el crédito. El crecimiento de las colocaciones se caracterizó por la priorización de los créditos productivos y de vivienda de interés social y al primer semestre de 2016 se registró el mayor flujo histórico. Los indicadores de desempeño financiero permanecieron sólidos.

Las empresas y los hogares obtuvieron mayor financiamiento de las entidades de intermediación financiera, principalmente en bolivianos. El crédito destinado a las grandes empresas mejoró su ritmo de crecimiento con relación a 2015, mientras que el crédito PYME recuperó ligeramente su dinamismo. El crédito productivo tuvo un notable desempeño y su participación dentro del total del crédito otorgado a las empresas alcanzó a 57%, aumentando su participación en 3pp con relación a la gestión 2015.

Las políticas de promoción del acceso al crédito y el desempeño económico favorable, reflejado en mejoras de la capacidad de pago de los hogares, incidieron positivamente en el crecimiento del financiamiento a este segmento, principalmente en bolivianos. La asignación de recursos financieros para vivienda se incrementó a partir de la gestión 2014, evolución que se encuentra relacionada con la implementación de medidas regulatorias destinadas a la priorización del acceso al crédito de vivienda de interés social.

Los depósitos en el sistema financiero continuaron creciendo. El incremento de los depósitos fue influenciado principalmente por los DPF y los depósitos

en caja de ahorros. El incremento de los depósitos fue una señal de confianza por parte de la población en las entidades del sistema de intermediación financiera y en el boliviano debido a que se mantuvieron elevados niveles de bolivianización.

El incremento de los DPF se registró en los depósitos constituidos a largo plazo, lo cual permite que las entidades financieras puedan mejorar las condiciones de financiamiento extendiéndose los plazos de otorgamiento de los préstamos a las empresas.

Las personas naturales se caracterizaron por mantener una mayor proporción de sus ahorros (77%) accesibles para realizar transacciones o pagos, aprovechando las facilidades que ofrecen las entidades financieras en medios de pago disponibles a través de caja de ahorros.

Se destacó la evolución de los depósitos de las personas jurídicas de tal forma que la composición de los depósitos del sistema de intermediación financiera se modificó y al cierre del primer semestre de 2016, las personas jurídicas alcanzaron la mayor participación en los depósitos del sistema de intermediación (36%) al superar la participación de las personas naturales (35%).

Las tasas pasivas continuaron respondiendo a la orientación de la política monetaria que se tradujo en una caída de las tasas de los instrumentos de regulación monetaria. Esta situación incidió en las tasas pasivas, en especial las correspondientes a DPF en MN, cuyo promedio durante el primer semestre de 2016 fue menor al registrado en similar período de la gestión 2015. En lo que se refiere a las tasas para depósitos en caja de ahorros en MN, el promedio del primer semestre disminuyó levemente con relación al nivel registrado en 2015 y las tasas de interés para los depósitos del público en ME, tanto DPF y cajas de ahorro, se mantuvieron en sus niveles históricos más bajos.

Las tasas de interés activas en MN se mantuvieron en niveles bajos y el promedio registrado en el primer semestre fue menor al nivel observado en similar período en la gestión 2015, lo cual obedecería al comportamiento de las tasas monetarias y a la aplicación de la Ley de Servicios Financieros que regula las tasas de créditos destinados al sector productivo y de vivienda de interés social.

Los principales indicadores de desempeño del sistema financiero permanecieron sólidos y los riesgos se mantuvieron acotados. La calidad de activos, la solvencia y la liquidez del sistema financiero no registraron variaciones significativas. La eficiencia administrativa mejoró y la rentabilidad alcanzó a 10,6%, las utilidades anotaron Bs818 millones, siendo una de las más altas observadas históricamente, y el margen financiero continuó creciendo.

Asimismo, los indicadores de profundización y cobertura registraron mejoras como resultado de una mayor asignación de recursos financieros hacia la población, resultado de políticas de promoción del acceso al crédito para los sectores productivo y de vivienda. El acceso a servicios financieros también mostró una tendencia favorable, resultado del incremento de 216 puntos de atención financiera durante el primer semestre de 2016.

La actividad financiera de las IFD registró un mayor crecimiento, resultado del incremento de las colocaciones en microcrédito, banca comunal y vivienda. El fortalecimiento de su posición patrimonial, solventado por la adición de capital, proporcionó las condiciones para la expansión de la cartera. Las principales mejoras en los indicadores de inclusión estuvieron relacionadas con una mayor asignación de recursos financieros en el área rural.

En el ámbito del mercado de valores, la BBV se constituyó en una alternativa para la provisión de liquidez destinada al sector real de la economía; sin embargo, en el primer semestre el volumen de operaciones fue inferior al monto registrado en similar período de la gestión 2015. Las operaciones de renta fija fueron las más importantes y estuvieron concentradas en DPF. La cartera de fondos de inversión abiertos y cerrados mantuvo su dinámica observada en los últimos años y ofrecieron rendimientos atractivos tanto en MN como en ME.

En el SIP las recaudaciones y número de asegurados crecieron de forma sostenida en las últimas gestiones. Las inversiones del SIP se incrementaron y concentraron en DPF y Títulos Públicos.

El mercado de seguros mantuvo una tendencia creciente con mejores indicadores de profundización y rentabilidad. Pese a este mayor crecimiento el poco desarrollo de este mercado requiere un mayor dinamismo de las compañías de seguro para ampliar su cobertura para la población.

El BCB a través del ejercicio de sus atribuciones constitucionales como regulador del sistema de pagos continuó las acciones para la promoción del uso de instrumentos electrónicos de pago, la emisión de normas que coadyuven al funcionamiento seguro y eficiente del sistema de pagos nacional, la gestión del riesgo sistémico, la difusión de información, el diseño de esquemas de pago, el monitoreo de los sistemas que operan en el país, el contacto con los participantes del mercado y la cooperación con las instituciones que tienen una participación representativa en el mercado.

La exposición al riesgo de crédito fue baja a consecuencia de la mayor bolivianización de la cartera, el alto nivel de provisiones para cartera incobrable, el buen porcentaje de garantías reales y el elevado porcentaje de créditos calificados en categoría A.

La actualización de la prueba de tensión para el riesgo de crédito que lleva a cabo el BCB muestra

que en los escenarios planteados el CAP se ubicaría por encima del mínimo establecido por ley (10%). En este sentido, aunque el riesgo de crédito no es un factor que represente una elevada vulnerabilidad en el sistema financiero se recomienda a las entidades que, para preservar la estabilidad financiera, tomen en cuenta que el crecimiento de los créditos debe ir acompañado de adecuados estándares de evaluación crediticia (que no pongan en riesgo la calidad de la cartera) así como de un crecimiento del capital acorde con los mayores activos de riesgo.

Asimismo, los resultados de la prueba de tensión del riesgo de liquidez reflejan que ante situaciones extremas el mercado interbancario y las ventanillas de liquidez del BCB responderían positivamente para atender los requerimientos de la mayoría de las entidades financieras. Por último, la prueba de tensión de riesgo sistémico muestra que la exposición del sistema financiero nacional al riesgo de contagio directo y, consiguientemente, al riesgo sistémico, se encuentra en niveles bajos.

Executive summary

A weak global economic expansion was observed in the first months of the year. The growth rate in emerging and developing economies was influenced by low commodity prices, the slowdown in advanced economies and geopolitical conflicts. The UK's referendum created uncertainty in the markets and caused the revision of global economic growth forecasts for 2016.

Despite the unfavorable international outlook, the domestic economy dynamism remains strong with a GDP growth rate of 4.95% during the first quarter, standing out as the highest in the region. The evolution of inflation allowed keeping on expansionary monetary policy in support of the intermediate annual goals of loans according to the Financial System Law, and was reflected in a substantial increase in loans that contributed positively on the output growth. The economic sectors with greater incidence were financial intermediation and manufacturing, both linked to the credit dynamism and to the improvement of the financial deepening indicators. Likewise, Law 393 promoted the orientation of credits to the productive sector and to social housing, which registered an important increase in 2016.

BCB's consolidated external assets strengthened its role of lender of last resort. In June 2016, reached a level of \$us15,670 million and covered more than four times the deposits in foreign currency (ME for its acronym in Spanish), 73% of total deposits and 59% of the money supply M³.

The financial intermediation activity maintained a rising trend influenced by the fulfillment of intermediate annual goals of loans for the productive sector and social housing, supported by the expansionary monetary policy that allowed banks have more

resources to expand the credit. The credit growth was characterized by prioritizing productive and housing loans with the greatest historical flow during the first half of 2016. The financial indicators remained sound.

Firms and households enlarged their funding from financial institutions, mainly in local currency (MN for its acronym in Spanish). The credit for large companies increased their growth rate compared to 2015, while the Small Medium Firms (PYME for its acronym in Spanish) credit recovered a slightly dynamism. Productive loans had a remarkable performance and reached 57% of the total loan portfolio to companies, increasing its share in 3pp compared to 2015.

Financial access policies and favorable economic performance, reflected by improvements in the households's ability to pay, had positive impact on financing to this segment, mainly in MN. The financial resources for housing increased since 2014, evolution related to the implementation of regulatory measures for the prioritization for social housing credit.

Deposits in the financial system continued growing. The increase in deposits was mainly influenced by time deposits (DPF for its acronym in Spanish) and savings. The increase in deposits was a sign of confidence in the financial institutions and in the local currency according to the high levels of bolivianización (de-dollarization).

The increase of the DPF was registered in long term deposits, which allows financial institutions to improve funding conditions for longer loans.

Common people were characterized by maintaining a higher proportion of their savings (77%) available for transactions or payments, taking advantage of the

facilities offered by financial institutions in payment methods.

The outstanding evolution of firms deposits made possible the recomposition of the deposits of the financial intermediation system by the end of the first half of 2016, when firms deposits reached the largest share within the intermediation system (36%) overcoming the participation of common people (35%).

Deposit interest rates continued to respond to the orientation of monetary policy reflected by the drop of monetary regulation instruments interest rates. This situation had an impact on deposit rates, especially on DPF in MN, which registered an average during the first half of 2016 lower than in the same period of 2015. In relation with rates for saving deposits in MN, the average in the first semester declined slightly compared to the level registered in 2015. The interest rates for deposits in ME for DPF and savings deposits remained at their lowest historical levels.

Lending interest rates in MN remained at low levels with an average during the first half of 2016 lower than the level observed in the same period of 2015. This may respond to the behavior of monetary interest rates and the implementation of the Financial System Law which regulates the cap rates for the productive sector and social housing.

The main performance indicators of the financial system remained sound and risks continued bounded. Asset quality, solvency and liquidity of the financial system did not record significant changes. Management improved and the return on equity reached 10.6%, net income scored Bs818 million, one of the highest historically, and the net interest income continued to grow.

In addition, financial deepening and coverage ratios registered improvements as a result of higher levels of intermediation according to financial access policies for productive sectors and housing. Access to financial services also showed a favorable trend, as a result of the increase on 216 new financial agencies during the first half of 2016.

The financial activity of Development Financial Institutions (IFD for its acronym in Spanish) registered

an increased growth, as a result of more quantity of operations in microcredit, communal banking and housing. The strengthening of its equity position, supported by the addition of capital, provided the conditions for the expansion of the portfolio. The main improvements of financial inclusion ratios were related to the greater allocation of resources to the rural area.

In the stock market, the BBV represented an alternative to the provision of liquidity for the real sector of the economy; however, in the first half of 2016 the volume of operations was lower than the amount recorded in the same period of 2015. The fixed income securities were the most important and were concentrated in DPF. The portfolio of open and closed investment funds remained the dynamism observed in recent years and offered attractive returns in MN and ME.

In the Integrated Pension System (SIP for its acronym in Spanish) revenues and number of insured increased steadily in the last years. SIP investments increased and concentrated on DPF and government securities.

The insurance market maintained a growing trend with better indicators of deepening and profitability. Despite this growth, the little development of this market requires more dynamism of insurance companies to expand coverage for the population.

The BCB through his constitutional attributions as a regulator of the payment system continued actions to promote the use of electronic payment instruments, the issue of rules that contribute to safe and efficient national payment system operation, the management of systemic risk, the dissemination of information, the design of payment outlines, the monitoring of systems, the contact with market participants and the cooperation with institutions that have a representative market share.

The exposure to credit risk was low as a result of the greater bolivianización of the portfolio, the high level of provisions for non-performing loans, the good percentage of collateral and the high percentage of loans classified in category A.

The update of the credit risk stress test made by the BCB shows that in the proposed scenarios, the capital adequacy would be above the minimum established

by law (10%). In this way, although credit risk is not actually a factor that represents a high vulnerability for the financial system, in order to preserve financial stability, financial institutions must use the appropriate standards in credit assessment, as well as capital growth in line with the increase of risk assets.

Likewise, the results of the liquidity risk stress test reflect that in extreme situations the interbank market and BCB's liquidity windows respond positively to attend the requirements of most financial institutions. Finally, the stress test of systemic risk shows that exposure of the financial system to the direct contagion risk and to systemic risk is low.

Ch'umthapita arunaka

Jichha marana nayriri phaxsinakansinx, qullqituqi sartawixa amuyasiwayiwa mä juk'a ja walinjama uraqpachana. Akatjamata aski qullqituqi sartiri markanakana ukata askinjama sartiri markanakasa materias primas satakisa ukanakana chaninakapa pisinkatapatwa ukhama jan walt'awinakankawayapxi, ukaruxa yanapt'awayapxarakiwa ukhamañatakixa uraqtuqita jan walt'awinaka utjatapanakasa. Junio phaxsina referendo ukawa utjawayi Reino Unido uksana ukanjamawa pächasiwinakasa utjawayaraki may maya mercadonakana, ukawa qhanpachasa pä waranqa tunka suxtani maratakixa uraqpachana qullqi jiltawiruxa jani yanapt'awaykiti.

Uraqpachana ukhamakasinxa, markasanxa qullqituqi sartawixa pachpankawayiwa PIB askinkañapataki, nayriri kimsa phaxsinakanxa qullqituqi jiltawixa puriwayiwa 4,95% ukjaru, taqpacha markanakata sipanxa askinkawaytanwa. Inflación ukasa yanapt'asiwayarakiwa ukhamata metas intermediarias anuales ukanjama qullqi utjayasa Ley de Servicios Financieros kamachirjama, ukanjamawa créditos qullqi mayt'awinakasa utjayatarakina ukhamata jiltawinakasa utjañapataki; ukhamakasinxa jilpachaxa wali ch'amampi sartawayapxiwa intermediación financiera ukatxa may maya yänaka sawuri p'itirinakasa. Maysatxa Ley 393 uka kamachixa qullqi mayt'awixa achuyirinakaru churatañapataki ukhamaraki uta utachañatakisa, taqi ukanakaxa pä waranqa tunka phisqani maranxa askinjamawa sartayatarakina.

Activos externos satakisa ukanakaxa ch'amañchawayapxiwa BCB uksata qullqi mayt'asirinakaru. Junio phaxsikamaxa pä waranqa tunka phisqani maranxa, puriwayiwa \$us15.670 millones ukjaru ukanjamawa niya pusi kuti depósitos constituidos ME satakisa ukanakasa phuqhatarakina,

73% taqpacha depósitos totales satakisa ukatxa 59% del agregado monetario M'3 ukasa.

Intermediación financiera lurawixa niya jiltawinkawayarakiwa taqi ukanakatakixa metas intermediarias anuales satakisa ukanjamawa irtatäna achuyirinakataki ukhamaraki uta utanixañatakisa, taqi ukanakawa qullqi mayt'irinakaruxa walja qullqi irtayawayi. Maysatxa colocaciones satakisa ukanjamarakiwa achuyirinakataki ukatxa utanixañatakisa yanapt'atarakina, nayriri suxta phaxsinakanxa aka pä waranqa tunka phisqani maranxa jichhapuniwa ukhamarusa puriwayaraki. Indicadores financieros ukanakasa pachpankawayaraki.

Empresanaka ukatxa utjawinakasa intermediación financiera ukanjamawa walja qullqi katuqawayapxi, jilpachaxa boliviano qullqita. Kawkiri crédito ukatixa jach'a empresanakatakikana ukaxa pä waranqa tunka phisqani marata sipanxa jiltawipaxa askinkawayiwa, ukampisa crédito PYME ukaxa juk'ata juk'atwa sartawayarakisa. Crédito productivo ukaxa askinkawayarakiwa taqpacha empresanakaru qullqi mayt'awixa puriwayiwa 57% ukjaru jilxattawipaxa 3pp ukjankawayiwa pä waranqa tunka phisqani marata sipana.

Crédito ukanjama qullqi mayt'asiñataki aski amtanaka, ukatxa desempeño económico askiñapatakisa utjawinakaxa juk'at juk'atwa aski jakawinkawayapxi ukhamata taqi yänakata payllapxañapatakisa, jilpachaxa boliviano qullqi apnaqasa. Utataki qullqi irtawinakaxa jilxattawayiwa pä waranqa tunka pusini marata, ukhama sartawixa medidas regulatorias ukanakampiwa chikachasiwayi ukhamata qullqi mayt'awixa uta utachawinakatakisa jaysatañapataki. Depósitos satakisa ukanakaxa sistema financiero uksanxa utjasiwaykakiwa. Depósitos ukanakana

jilxattawipaxa jilpachaxa DPF ukanjamawa utjayatana ukhamaraki depósitos en caja de ahorros satakisa ukanakasa. Depósitos ukana jilxattawipaxa askinjamawa katuqataraki markachirinakatsa niyakixaya intermediación financiera ukatxa boliviano qullqi apnaqawisa jaysatarakichisa, taqi ukaxa sañ muniwa bolivianización ukawa wali alayankawayi sistema financiero ukxa taypina.

DPF ujksana jilxattawixa walja maratakiwa uñtata, ukawa entidades financieras ukanakaxa askinkañapawa sasinsa jaysawayapxaraki ukanjamarakiwa qullqi manusa walja maranakataki iyawsatarakisa jilpachaxa empresanakuwa qullqixa mayt'ata.

Markachirinakana qullqi imatapanakaxa (77%) ukjankawayiwa, transacciones ukatxa payllawinaka utjayasasa, taqi ukanakatakixa qullqi mayt'iri utanakawa caja de ahorros ukanakanjama kuntixa markachirinakaxa phuqhapkaspansa ukarjama jaysawayapxi.

Kawkirinakatixa personas jurídicas satapki jupanakawa jilpachaxa qullqi imapxi, ukatjamawa intermediación financiera ukasa mayt'ayataraki, nayr'iri suxta phaxsinakana pä waranqa tunka suxtani maranxa personas jurídicas jupanakawa jilpachaxa qullqi imawayapxi sistema de intermediación ukanjama (36%), personas naturales satakisa jupanakaxa (35%) ukjarukiwa puriwayapxarakisa.

Tasas pasivas ukanakaxa política monetaria ukaruwa jaysawayapxi taqi ukanakaxa janiwa askinkawayapkiti. Jilpachaxa DPF en MN ukanjama, promedio ukaxa nayr'iri suxta phaxsina pä waranqa tunka suxtani maranxa pä waranqa tunka phisqani marata sipanxa pisinkawayi. Tasas ukanjama depósitos en caja de ahorros MN ukanjamaxa promedio ukaxa nayr'iri suxta phaxsinakanxa juk'ankawayiwa, janiwa kunamatixa pä waranqa tunka phisqani marana amuyasiwaykana ukaruxa phuqhasiwaykiti, tasas de interés ukanakaxa markachirinakatakixa ME, ukhamaraki DPF ukatxa cajas de ahorro ukanakasa wali juk'ankawayapxakiwa.

Tasas de interés activas MN satakisa ukanakaxa pisinkawayiwa, promedio ukaxa nayr'iri semestre ukankasinxa pasiri pä waranqa tunka phisqani marata sipanxa kikipankawayiwa, taqi ukanakaxa kunamasa qullqixa tasas monetarias ukanjama utjayataki ukaruwa jaysawayata ukhamaraki Ley de Servicios Financieros uka kamachina utt'ayatapatsa

ukanjamawa tasas de créditos ukanakasa achuyirinakaru ukatxa utanixañatakisa irtataraki.

Jilpachaxa sistema financiero ukaxa pachpankawayiwa, kuna jan wali amuyunakasa suyt'ayatawa jikxatasawayapxaraki. Calidad de activos ukanaka, solvencia ukatxa liquidez ukanakaxa sistema financiero uksanxa janiwa kuna jan walt'awinakarusa puriyatakanti. Aski qullqi apnaqawixa askinkawayiwa ukatjamarakiwa rentabilidad ukasa 10,6% ukjarusa puriwayaraki, utilidades satakisa ukanakaxa Bs818 millones ukjankawayarakiwa, akhama sartawixa jichha puniwa utjawayi, margen financiero satakisa ukasa jiltasiwaykakiwa.

Ukakiqparakiwa indicadores de profundización ukatxa cobertura ukasa askinkawayaraki niyakixaya qullqisa markachirinakarusa churatarakichinsa aski amtanaka qullqi mayt'añataki utjatapatsa achuyirinakataki ukatxa uta utachañanatakisa. Servicios financieros ukaxa uñacht'ayawayarakiwa aski sartawinaka, makhatawayiwa 216 puntos ukjakama nayr'iri suxta phaxsinakana pä waranqa tunka suxtani marana.

IFD ukanjamxa actividad financiera ukaxa jiltawayiwa, jilpachaxa colocaciones en microcréditos, banca comunal ukatxa uta utachañataki ukanjama. Ch'amañchawinakaxa capital jachaptayasawa aski jiltawinaka utjayawayi. Askinakaxa indicadores de inclusión ukanjamawa chikachasiwayi jilpachaxa área rural uksaru qullqi churasa.

Mercado de valores uksanxa, BBV ukaxa mä alternativa ukhamawa utt'asiwayi provisión de liquidez ukanjama sector real ukaru qullqituqi churasa; ukampisa, nayr'iri suxta phaxsinxa volumen de operaciones ukaxa aynachankawayiwa pä waranqa tunka phisqani marata sipana. Renta fija uksana operaciones satakisa ukaxa wali askinkawayiwa jilpachaxa DPF uksanwa mayachatana. Cartera de fondos ukaxa inversión abierta ukatxa cerrada satakisa uksanakuwa qhipa maranakanxa wali unch'ukiwayi ukhamaraki churawayarakisa jiltawinaka MN ukatxa ME uksanakansa.

SIP ukanjama qullqi apthapiwi ukatxa uksana qillqatanakaxa jiltawayapxiwa qhipa maranakanxa. Qullqi irtawinakasa SIP ukanjamxa jilxatawayarakiwa ukampisa mayarukiwa DPF ukhamaraki Títulos Públicos ukanakasa mayachasiwayaraki.

Mercado de seguros ukaxa askinkawayarakiwa askinwa profundización ukatxa rentabilidad

ukanakaxa. Niyakixaya jiltawixa utjawaychisa juk'ampisa uka sartawixa janiwa sumapunikarakinti, munasiwa juk'ampi yanapt'atañapa compañías de seguro uksankirinakata ukhamata markachirinakatak aski jiltayañataki.

BCB ukanjamaxa payllawinakaxa askinjama uñjata, kunamañapasa uka amtanakaxa wakiskiriwa aski payllawinakana utjañapatakiwa, gestión de riesgo sistémico ukatxa yatiyawinaka yatiyaña, kunamasa payllañaspana, kunamasa uñaqañaspana markasana irnaqirinakaru, ukatxa kunamasa mercado uksankirinakampisa mayachasiñaspana ukhamaraki instituciones uksankirinakampi yanapt'asiñaspasa niyakixaya uksankirinakasa mercado uksankasinsa wali yäqatapxarakchisa.

Crédito de riesgo uka uñacht'ayawixa aynachtuqinkawayiwa bolivianización uka qullqi jilankatapata, ukanjamawa cartera incobrable ukasa utjawayaraki, ukhamaraki sapa patakata ch'iqinuqtawinakasa ukatxa jilpacha porcentaje de créditos ukanakasa categoría A uksankatapata.

Askicht'ata prueba de tensión satakisa ukaxa riesgo de crédito ukatakiwa amuyt'ata BCB uksankirinakata ukanjamawa CAP ukasa alaytuqinkawayi kunamatixa kamachixa siski ukaru jaysasa (10%). Ukhamakasinxa riesgo de crédito ukasa uñstawayaraki sistema financiero uksana phajtawinaka utjatapata ukatjamawa iwxt'ata qullqi mayt'iri utanakarusa, qullqituqi askina sartawi utjañapatakixa amuyapxaspana créditos ukanakana jiltawinakapaxa chikachasiñapawa estándares de evaluación crediticia ukanakampi (janiwa cartera satakisa ukaruxa aynacht'ayapxañapakiti) ukakipkaraki capital uka jiltawirusa.

Ukakiqkaraki, phuqhawinakaxa prueba de tensión del riesgo de liquidez ukanjamasaya qaqha mercado interbancario satakisa ukatxa ventanillas de liquidez BCB uksata askinjama jaysapxañapataki qullqimpi irnaqirinakaru. Qhipanxa, prueba de tensión sistémico ukaxa uñacht'ayiwa sistema financiero ukaxa markasanxa piykataychispaya riesgo sistémico ukaru, taqi ukanakawa wali aynachtuqinkawayi.

Tuymichi wanllapa

Kunan wata ñawpa killakunapi, jallp'apiqa qullqi apaykachana pisillata wiñan. Kayjina tumpallata wiñanampaj chay llajtakunapi economías emergentes y en desarrollo nisqawan, jucha kasqa materias primas nisqamanta precio chani uraykusqanrayku, chantapis chay economías avanzadaswan llajtakunaqa maychus atisqankuman wiñanku chay conflictos geopolíticos jucharayku. Junio killata Reino Unido llajtakunapi referendo apakusqanrayku, mercado qhatukunata kuyuchin urmachinampaj jina, chayrayku crecimiento mundial nisqata watijmanta qhawaspa ninku, kay 2016 watapaj uraykushan.

Jawa llajtakunapi qullqi apaykachana mana allin kajtimpis, kay suyunchispiqa economía nacional kallpayuj sayarishan, ajinata PIB rijsichin, ñawpa kinsa killakunapi kay wata 4,95% porcentokama wiñasqa, kay Abia Ayala chiqampi tukuy llajtakunamanta kurajta wiñasqanchis. Chantapis inflacion puririsqanman jina, política monetaria kikillantataj puririn, ajinamanta yanapan qullqi mañakujkunata, maychus Ley de Servicios Financieros kamachiy nisqanman jina, imaraykuchus qullqitaqa astawan ashkha runaña mañakunku ajinamanta thanqakun producto puquy astawan wiñanampaj; Ari, kurajtaqa kay chiqankuna wiñasqa intermediación financiera jinataj manufacturera, kay iskay chiqankunaqa qullqita mañakuspalla wiñasqanku, ajinamanta indicadores de profundización sumajta wicharin. Chayrayku Ley 393 kamachiywa, qallarikun yanapayta kay sector productivo jinataj vivienda de interés social chiqankunata, mayqinkunachus kay 2016 watata sumajta llank'anku.

Kay activos externos sutiyuj sumaj kallpachasqa, BCB qullqi wasita rol de prestamista jina kallpachachillantaj. Chayrayku junio killakama kay 2016 watamanta, 15.670 millones de dolareskama chayan, kaytaj

tawa kutitawan junt'an ME qullqipi jallch'asqa, tukuy qullqi jallch'asqaqa 73% porcentokama ruwakun, 59% porcentotataj agregado monetario M'3 nisqapi jallch'akun.

Kay actividad de intermediación financiera chiqanqa, wiñallampuni chaypajqa qullqi mañakujkuna kay sector productivo jinataj vivienda de interés social chiqankunamanta maychus mañakusqankuta kutichishanku, chayjinata wiñanampaj política monetaria yanapashan, chayrayku qullqi wasikunapis ashkha qullqita apaykachashanku, astawan mañanankupaj. Tukuy kaj colocaciones nisqa kanman llank'aykuna, ruwaykuna, qhatukuna ima créditos productivos jinataj vivienda de interés social qullqi mañaywan wiñashan ajinamanta kay 2016 khuskan watakama, ni jayk'aj pachapi jina flujo histórico sumajta wicharin. Chayrayku kay desempeño financiero chiqanmanta indicadores, kallpayuj wiñashan.

Empresakuna, wasikuna intermediación financiera qullqi wasimanta, bolivianosllapi qullqita, kurajta mañakunku. Chay jatuchaj empresakunapis qullqita mañakuspalla wiñanku, 2015 watamanta sumajta kutirinku, chantapis kay crédito PYME chiqan llank'ayninta usqhayta kutirichin. Kay crédito productivo chiqampis sumajta llank'an, imaraykuchus yanapan, empresakunaman qullqita mañaspa, 57% porcentokama chayaspa, kay yanapayninwan 3pp, 2015 watamanta wicharin.

Kay políticas de promoción nisqawan, qullqita mañakunapaj chantapis wasikuna kutichiyta atinankupaj sumajta kutiririn, ajinamanta qullqi mañakuyqa wiñan astawampis bolivianospi mañakunapaj. 2014 watamantapacha, wasita ruwachikunapaj recursos financieros qullqita astawan churanku, kay chiqan puririshan medidas regulatorias churasqankumantapacha, vivienda de interés social

wasikunapaj usqhayllata qullqita mañanankupaj. Kay sistema financiero chiqampi, depósitos qullqi churay wiñallampuni. Ajinamanta depósitos qullqi churay yapakunampaj, DPF nisqa chantapis caja de ahorros, sutiyuj yanapan. Chayrayku depositos qullqi churay yapakun, runakuna kay sistema de intermediación financiera qullqi wasikunapi tukuy sunqunkuwan qullqinkuta churasqankurayku astawampis bolivianopi, imaraykuchus niveles de bolivianización mana uraykunchu.

Imaynapi DPF yapakun, depósitos qullqi churay a largo plazo ruwakusqanrayku, chayrayku entidades financieras qullqi wasikuna. Qullqi mañanapi condiciones nisqata sumajchanku, empresakunaman qullqita astawan watasqaj mañaspa.

Runakunaqa qullqita, astawan waqaychayta munan, ajinamanta (77%) transacciones nisqata manaqa pagosta ruwanankupaj, imaraykuchus qullqi wasikunaqa imaymana rijch'aj medios de pago nisqata churanku, kay cajas de ahorro chiqankunarayku ruwanankupaj.

Kay personas jurídicas runakunaj depósitos qullqi churaynin sumajta wicharin, ajinamanta tukuy qullqi churay, sistema de intermediación financiera qullqi wasikunapi tijrakun, kay 2016 watamanta ñawpa sujeta killata wisk'ashajtinku, personas jurídicas nisqa kurajta participasqanku sistema de intermediación qullqi wasikunapi qullqinkuta churaspa (36% porcentokama chayaspa) personas naturales runakunata atipasqanku, pikunachus (35% porcentokamalla chayasqanku).

Chantapis tasas pasivas nisqa política monetaria churakusqanman jina puririn, chayrayku tasas chay instrumentos de regulación monetaria nisqamanta urman. Kayjinata urmasqanrayku tasas pasivas p'akikun, astawampis PDF ukhumanta maypichus MN qullqipi jallch'asqa tarikurqa, mayqinchus kunan 2016 khuskan watakama pisi kasqa, 2015 khuskan watamanta. Kay depósitos qullqi churaymanta tasas nisqa, caja de ahorro ukhupi MN boliviano qullqipi jallch'aspa, kunan wata ñawpa sujeta killata uj chhikata, 2015 watamanta uraykun, jinallataj tasas de interés ME dolarespi qullqita jallch'ajtinku, DPF chantapis cajas de ahorro ni jayk'aj pachapi jina niveles históricos manchay urapi tarikun.

Jinallataj tasas de interés activas nisqa MN boliviano qullqipi uraypi tarikun, promedio nisqapis kunan

wata ñawpa sujeta killata, 2015 watamanta kikin periodo pachapi, pisillataj, kayjina kanampaj tasas monetarias apaykachashan chantapis Ley de Servicios Financieros kamachishan, kaywan tasas de créditos nisqa qullqi mañakusqankumanta sector productivo chiqampi chantapis vivienda de interés social wasikunapaj allin apaykachasqa kashan.

Ajinamanta kay indicadores nisqa, sistema financiero ukhumanta kallpayuj sayarinku mana urmanampaj jina. Kay sistema financiero qullqi wasikunamanta calidad de activos, solvencia jinataj liquidez nisqa mana kuyunchu sumaj kallpayuj tarikusanrayku. Kaypi llank'ajkunaqa k'acha sunquwan llank'anku, rentabilidad nisqapis 10,6% porcentokama chayan, utilidades nisqapis 818 millones bolivianoskama chayan, ni jayk'aj pachapi jinapis chayjina pataman chayaraqachu, margen financiero nisqataj wiñashallampuni.

Kikillantataj kay indicadores de profundización jinataj cobertura sumajchakun, runaman ashkha qullqita mañasqankurayku, imaraykuchus kay políticas de promoción nisqawan sumajta willanku, sector productivo chantapis vivienda chiqanman qullqita mañanankupaj. Imaynatachus servicios financieros ukhuman yaykuna kaywampis sumajta yanapan, chayrayku 216 puntos de atención financiera wullqi wasikunatawan, kunan 2016 watata ñawpa sujeta killapi kicharikun.

Qullqi apaykachana llank'ayqa, kay IFD ukhupi sumajta wiñan, ajina wiñanampaj crédito, banca comunal, vivienda wasipaj ima qullqita mañanku. Wasiyuj kaspera astawan kallpachakunku, chayman jina capitalninkupis yapakun, chantapis chayman jina condiciones qullqita mañakunampaj astawan kicharikun. Kay indicadores de inclusión nisqa sumajchakun, imaraykuchus chajramanta runapaj ashkha qullqita churanku mañanankupaj.

Kay mercado de valores chiqampi, BBV uj alternativa jinapi kutipun, qullqita llank'achijkunapaj, qullqita mañaspa chantaqa, kunan wata ñawpa sujeta killapi, maychhika qullqitachus apaykachakun, 2015 watamanta mana kikinchi pisi qullqita apaykachakun. Astawan importante kashan, renta fija chiqampi llank'aykuna, kaytataj PDF ukhuman tantakun. Kay cartera de fondos de inversión nisqata kicharispas, wisk'aspa, qhipan watakunata sumajta llank'an, chayman jina MN boliviano qullqipi chantapis ME dólar qullqipi ashkha waqaychakun.

Ajinamanta SIP ukhupi, qullqi tantana yapakun, asegurados runapis qhipan watakunapi mana sayaspa wiñan. Chayrayku SIP ukhumanta inversiones qullqi churayqa sumajta wicharin, kay DPF chantapis Titulos Publicos chiqampi qullqi tantakamun.

Chantapis kay mercado de seguros, sumaj indicadores de profundizacionwan, rentabilidadwan ima wiñallankupuni. Jinapis allinta wiñasqankurayku, mercado de seguros mana jatunyancho, chayrayku compañías de seguro astawan llank'ananku tiyan, tukuy llajtaman chayanankupaj.

QullqiwasiBBCmaychusatribucionesconstitucionales kamachisqanman jina, regulador del sistema de pagos wasi jina, llank'ashallampuni rijsichispa, kay instrumentos electrónicos de pago nisqata apaykachanapaj jinallataj normas nisqata rijsichin, sistema de pagos nacional sumajta llank'anampaj, watantinta mana sayanampaj, kay ukhumanta willayta rijsichispa, imaynachus pagakunqa chayta rijsichispa, suyunchispi sistemas imaynachus llank'an chayta qhawaspa, mercado ukhupi kajkunawan parlaspa, jinallataj instituciones wasikunawan khuska yanapanakuspa.

Qullqi wasikuna, qullqita mañaspa mana urmankuchu, imaraykuchus carterapi bolivianizacion kuraj, mana

nipi manuman yaykunchu, garantías reales nisqa ashkhaman ruwakun, kay créditos calificados categoría A nisqapi ashkhata wicharin.

Kay prueba de tensión nisqata churakun, qullqi mañaywan qullqi wasikuna mana urmanankupaj, kaytaqa BCB puririchishan kayjinata qhawachispa, CAP nisqaqa patapi tarikun, maychus Ley kamachiy minimo establecido churasqanman jina (10% manta) patapi. Chayrayku, manapis crédito qullqi mañaywan, sistema financiero urmanman chayqa, qullqi wasikunaman nin, estabilidad financierata jalch'anapaj, qhawananku tiyan, créditos nisqamanta wiñayninta, khuska estándares de evaluación crediticia nisqawan rinan tiyan (cartera nisqata mana urmachispa) jinallataj capital nisqa, kuraj activos de riesgo nisqawan wiñanan tiyan.

Ajinallataj, kay prueba de tensión nisqawan, riesgo de liquidez qhawachishan kayta, mercado interbancario urmaj jina kaspera, ventanillas de liquidez BCB qullqi wasimanta kicharisqa kashanqa, entidades financieras qullqi wasikunata qhawanampaj. Chantapis, kay prueba de tensión de riesgo sistémico nisqa qhawachishan, tukuy sistema financiero nacional qullqi wasikunata, ujllata k'ala mana urmanankupaj, chayrayku kay riesgo sistémico nisqaqa, urayllapi tarikun.

Ñemomichi Oyapoukambavae

Tenonde yasi arasa gui, ñande puere yae oime ñemboavai korepoti regua teta tuicha rupi. Okuakua ojo rambueve korepoti iñangarekoa emergentes jee vae jare tenonde oiko pochi iärupi jeta oqueyi materias primas reta jepi, ralentizado jee vae okuakuako economías tenonde jare ñemboavai reta geopolíticos gui. Referendu yasi junio pegua teta Reino Unidos oyapo kavia mbaraviki reta mercados rupi, kuae jekopegua revisión de las previsiones jee vae jeta rupi oqueyi teta tuicha rupi vae arasa 2016 pegua.

Yaecha rambueve opaete rupi oime vae ikavi mbae, dinamismo economías nacional yae vae oñemomirata cifras reta añete vae ndive PIB, tenondete mboapi yasi rupi oechauka kerei okuakua vae 4,95% rupi, oyecha rambueve economía jeta yae okuakua teta reta rupi vae oguata rambueve inflación oyapo ipuere vaera jekuae ñemongueta jupi rupi política monetaria jare ombori ipuere vaera oyapo kavi metas intermedias anuales jee vae oime vaera créditos Ley de Servicios Financiero rupi, oesape vaera kerei oñemoiru sustancias del crédito, omborikatu ojo vaera tenonde crecimiento de producto; jaerambue, sectores tuicha vae jaeko yoguiraja intermediación financiera jare manufactura peguara, mokoireve ñoguinoi yerovia reve créditos regua oikavivaera indicadores de profundización vae. Jaerambue, Ley 393 oipea crédito oime vaera opaete sectores reta omaeti pegua jare vivienda de interés social peguara, kuae oyapo kavi ñemboavai mbae arasa 2016 pe

Mbaraviki externos regua mirata ndive oyapo oime vaera korepoti oiporuka vae BCB gui vae. Yasi junio arasa 2016, oipiti meti yuvake de \$us15.670 millones jare oyapokavi ipuere oime vaera irundiye ma tuicha vae depósitos constituidos ME, 73% oñono vae opaete rupi jare 59% oñemee vae monerario regua M'3.

Mbaraviki ipite rupi financiera òi vae oñangareko ikavi rupi jeta yae okua kua ñemobavai ndive oyapo kavia rambue ñemboyao reta arasa ñavo créditos ojo vaera opaete sector productivo jare vivienda de interés social peguara, mbori ndive ñemoesaka reve política monetaria oipea tape opaete entidades reta peguara ipuere vaera jekuae oime korepoti ofimee vaera créditos productivos jare vivienda de interés social tenondete ova yasi rupia rasa 2016 ñande puere yaecha jeta okuakua flujo histórico. Kuae indicadores reta yerovia ndive jekuae omomirata.

Empresas jare tetareta güinoiko tuicha vae financiamiento entidades reta ipitegui financiera jee vae, kuaeko bolivianos pe. Credito ojetako opaete empresas reta tuicha pe vae jare òikavi oyapo jekuae vaera okuakua 2015 pe oasa rami, oime rambueve crédito PYME imambae yae oyapo kavi mbaraviki. Credito productivo oimeko guinoi ñemoatagatu jare òirambueve opaete crédito oñemeevae empresas reta ipite rupi oipite 57%, oñemoiru rambueve participación 3pp arasa 2015 rami.

Políticas de promoción guinoi vae crédito jare ñemoatagätu korepoti regua ikaviko, oechauka ikavi vae ipuere vae oñemboepi tetaretape, oatakò oikavi vaera crecimiento de financiamiento kuae ñemboavaipe, kuaeko bolivianope. Oñemee vae recursos financiero oyeapo vaera vivienda okuakuako arasa 2014 oñemboapi yave jaerambue ñande puere yae òi implementación de medidas regulatorias jee vae oime vaera ñemboavaivae créditos de vivienda de interes social. Depositoreta sistema financierope jekuaeta okuakua. Yaecha rambueve incremento oyeapovae mbegue rupi oqueyi DPF jare deposito caja de ahorro pegua. Kuae okuakua deposito regua jaeko ikavi opaete tetarareta peguara entidades del sistema intermediación financiera jee vae jare

bolivianope oyecha rambueve ivate rupi niveles de bolivianizacion

Okuakuarambueve DPF reta oyekuatia pochiia oñeñovatuarupi imarupi, kuae reta oyapoko entidades financieras ipuerevaera ikavi rupi mbaraviki oyapo financiamiento ojo vaera imarupi korepoti oiporuka opaete empresas reta peguara vae.

Kuimbaereta añetevae jaeko ikavivae oñangarekorambueve jeta rupi oyapo vae jare oñovatu rambue (77%) yavai mbae ipuerevaera omboepi, yaecha rambueve mbaeti yavai omee entidades financieras reta opaete kuaereta ñande puereko yae omee a través de caja de ahorros jee vaendive.

Oñembosiu yupavoreta opaete omee tetära reta jurídicas vae jaerambue opaeteikavi mbae depósitos pegua jaeko sistema de intermediación financiera omo ambueye jare oñokenda rambueve tenondete ova yasi rupi arasa 2016, tetara reta jurídicas oipitiko jetarupi participación kuae depósitos del sistema de intermediación (36%) ojo ovae opaete yoguiraja pou tetara reta jekokavi vae (35%).

Tasas pasiva jekuae ikavivae oyapo orientación política monetaria gueruko metei ñemboavai tasa peguara kuae instrumentos de regulación monetaria jee vaendive kuae ñemboavai omboatauka tasas pasivas pe, oyeapoko añeterupi DPF jare MN, güinoi rambueve metei promedio tenondete ova yasi rupi arasa 2016pe jaeko oyekuatia iru arasa rupi rami 2015. Ñande puere yae opaete tasas depósitos en caja de ahorro ñi vae MN, mbite rupi tenonde ova yasi ogueyi mbegue rupi ñande puere yae iru arasa oasa rupi jare metei nivel oyekuatia arasa 2015 jare tasas de interés depósitos publico peguara jaeko ME, DPF rami jare cajas de ahorro, mbaeti omii niveles históricos iguirupi.

Tasas de interés ñi vae jaeko MN jekuae ñoguinoi metei nivel iguirupiyae jare promedio oyekuatia tenondete ova yasi rupivae jaeko taikuegua nivel oyeka vae arasa 2015pe ramietei, kuae oyapo kavita comportamiento de las tasas monetarias jare oñemeeta mborokuai guasu jei rami Servicios Financieros ipuere vaera oechakavi tasas de créditos oñemee vae sectores productivo jare vivienda de interés social peguara.

Tenondete indicadores oyapo mbaraviki ikavigue sitema financiero jekuae ñoguinoi mirata ndive

jare ñemboavai jokoropiño oñemoikavi. Ikavi rupi, solvencia jare liquidez kuae sistema financiero mbaeti oyekuatia variaciones significativas jee vae. Kuae omae vae kerei guiroatata vae jetape ñikavi rentabilidad oipiti 10,6%, oyeapo vae oyekuatia Bs818 millones, ñi rambueve metei ñemboavai tuichape vae arakaeguive, erei financiero jekuae okuakua ojo.

Jokoraiño, indicadores reta profundización pegua jare cobertura okuatiako ikavigue ñemongueta jare tuichague ñemboepi ndive korepoti financieros tetarareta koti kuaeko omee resultado de políticas de promoción jeevae ipuere vaera yavai mbae güeño créditos sectores productivos jare vivienda peguara. Ipuere vaera oike servicios financieros jaenunga oyeupi 216pe kuae oyechaucha tenondete yasi arasa 2016 pevae.

Mbaraviki financiera IFD pegua oyekuatia kerei okuakuavae, oechauka oyeapo oñeño vaera microcrédito pe, banca comunal jare vivienda. Mirata ndive ñi vaera patrimonial jee vaepe, omoesaka adición de capital ndive, oiporuka metei espaciarami ipuerevaera okuakua cartera. Ikavigue ñemongueta indicadores retape jaerambue ñoguinoi meteiram tenonde asignación de recursos financieros opaete area rural rupi.

Ñamaerambueve mercado de valores rupi, BBV oyeapoko metei ñemboavai ndive provisión de liquidez peguara ojo vaera sector real de la economía pe. Jaerambue, tenonde yasirupi volumen de operaciones jetape ogueyi iru arasa rami 2015 pe vae. Operaciones renta fija pegua jaeko ikavigue opaetegi jare ñoguinoi metei jendapeño jaeko DPF. Cartera de fondos de inversión oyepevae jare oñeokenda vae oimeko ñi dinámica observada ndive taikuegua arasa oasavaepe oechauka mbaravikireta oyapo MN pe rami jare ME.

Kuae SIP recaudaciones reta jare kuatiapöra reta asegurados jetape okuakua mirata ndive kuae arasarupi. Inversiones SIP jekuae tenonde ojo jare oñemoiru DPF jare Titulos Públicos reta ndive.

Oñemeape jupigüepe jokoropi oime metei okuakuandive ikavigue indicadores ipuere vaera omontimboreve jare rentabilidad. Yepetei okuakua erei mbovi oyekuata mabaraviki mercadogui oyeapotako tuicha ñemongueta ikaviara jare ombotuicha vaera opaete tetarareta peguara.

BCB oyapo rambueve jeta ñuvanga pegua oyekuatia òi mborokuai guasu maereve kerei oñemboepita pagos reta jekuae oime acciones promoción oiporu vaera instrumentos electrónicos de pago jee vae. Ipuere vaera ombori katu normas yavaimbae omboesape eficiente del sistema de pagos nacional jee vae, gestión del riegos sistémico, omoerakua mbaera, kerei oñemboepitavae, monitoreo sistema pegua tetaguasu rupi vae, imiarita tetareta reta ndive mercado jare cooperación regua opaete instituciones reta nidve guinoi metei ñemongueta ikavigue ndive vae mercado pe.

Omoesakata ikavivae crédito regua vae ogueyi rambueve jeta rupi bolivianización carteragui, oechauka nivel ivateyae cartera reta okañitei vaere, ikavigue porcentaje añete oyeapota jare mbaraviki créditos regua calificados categoría A pe.

Actualización oyeapo vaera ipuere vaera oime riesgos de crédito guiraja tenonde vae BCB oechauka escenarios oyeapotapevae CAP oita ivate rupi yae

mbaeti ñañemongueta rami jeirambueve mborokuaipe (10%). Jaerambue, yepetei oime riesgo de créditos mbaetiko metei factor ipuere vaera oñemboete jeta vulnerabilidad òi sistema financiero omombeu opaete entidadespe, ipuere vaera oñangareko kavi financiera, ipuerevaera jei jetape okuakua créditos jare oñemuiruta ojo estándares jei rami omoesaka vaera crediticia (aniara oñoño riesgos ikavigue cartera). Jokorai okuakua òi rami capital opaete irureta jekuae ñoguinoi vae ndive.

Jokoraiño, oyeapo vaereta prueba de tensión del riesgos de liquidez oechauka ndei oime rambueve karuai mercado interbancario jare ventallinas de liquidez BCB rupi omombeuta ikavirupi ipuere vaera omae requerimientos opaetegui entidades financieras reta rupi. Iyapipe, oecha tensión de riesgo sistémico oechauka exposición del sistema financiero nacional iru riesgos oime vaere jare, jaerambue, riesgos sistémico ñande puere yae jeta pe yae ogueyi iguirupi yae.

1. Entorno macroeconómico

1.1. PANORAMA INTERNACIONAL

En los primeros meses del año, la mayor parte de las economías registraron un desempeño económico débil y se prevé que el resultado del referendo de junio en el Reino Unido afecte negativamente este comportamiento incorporando nuevos riesgos institucionales y políticos.

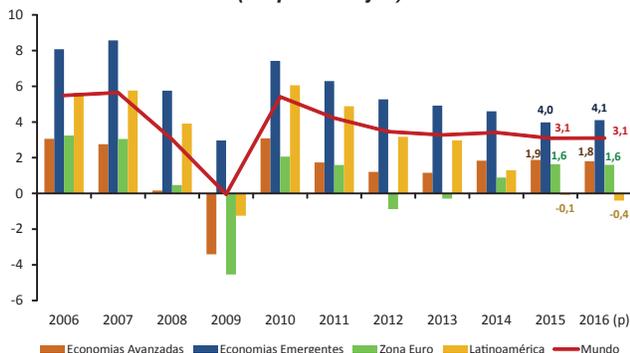
El desempeño de la economía mundial mostró un débil comportamiento por debajo de las expectativas y el referendo de junio en el Reino Unido, que resultó en la decisión de abandonar la UE, generó incertidumbre en los mercados lo que a su vez generó que las previsiones del crecimiento mundial para 2016 sean revisadas a la baja (Gráfico 1).

El desempeño de la Zona Euro registró un ritmo de crecimiento levemente mayor a lo esperado debido al repunte en la demanda interna, la inversión y el fuerte impulso proveniente de la política monetaria y fiscal. Al interior del bloque destacan las economías de España, que mostró el mayor crecimiento, seguida por Alemania y Francia. En términos generales se espera que el crecimiento de la Zona Euro en 2016 sea ligeramente menor con relación al desempeño en 2015. Los efectos del *BREXIT* sobre la Zona Euro son todavía inciertos, aunque con expectativas mayormente negativas (Recuadro 1).

Por su parte, el ritmo de crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo estuvo influenciado por los bajos precios de las materias primas, el ralentizado crecimiento de las economías avanzadas y los conflictos geopolíticos. En el caso de las economías de Brasil y Rusia, las cuales mostraron fuertes contracciones la gestión pasada, en la primera parte del año atenuaron su caída. Sin embargo, de acuerdo con las proyecciones el crecimiento se mantendría negativo en 2016.

Con relación a los países de América Latina, las proyecciones muestran que la contracción observada en 2015, continuará en la presente gestión y será más pronunciada por la desaceleración de la economía brasilera. Sin embargo, se notan diferencias al interior de la región destacando el desempeño del Estado Plurinacional de Bolivia como la economía de mayor crecimiento.

GRÁFICO 1: CRECIMIENTO ANUAL DEL PRODUCTO MUNDIAL (En porcentajes)

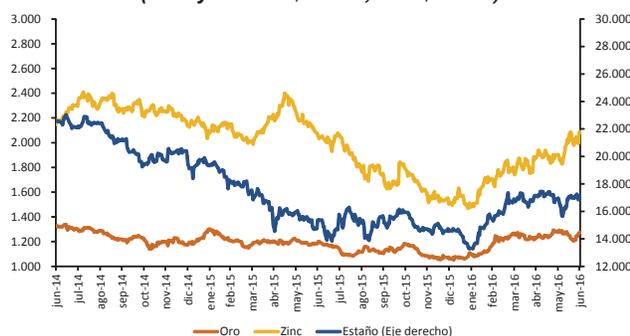


FUENTE: FMI. Perspectivas de la economía mundial (actualización - julio de 2016)
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: (P): Proyectado

El crecimiento de EE.UU durante el primer trimestre se situó por debajo de lo esperado y estuvo sostenido principalmente por el consumo privado, que se constituyó como el principal motor de la economía, las exportaciones y el gasto de gobierno. Por su parte, el mercado laboral continúa dando señales de recuperación. Entre enero y mayo se crearon más de un millón de nuevas fuentes laborales.

La economía china, después de casi una década de robusta expansión, se perfila a crecer a un ritmo atenuado pero de manera sostenida por el rebalanceo de la economía, orientándose del sector industrial hacia el sector de servicios con el respaldo de mayores estímulos monetarios y fiscales.

GRÁFICO 2: PRECIO DE LOS PRINCIPALES MINERALES (Zinc y Estaño \$us/TM; Oro \$us/OT)



FUENTE: Bloomberg
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: TM: Tonelada Métrica
 OT: Onza Troy

Pese a la recuperación de los precios de las materias primas, aún no se alcanzaron los niveles registrados en 2014. Durante el primer semestre de 2016, el precio de los principales minerales mostró un incremento generalizado, destacándose el dinamismo del oro cuya cotización aumentó en 25%. Este crecimiento estuvo relacionado con la búsqueda de un activo de refugio debido a la incertidumbre del mercado con relación de la política monetaria de EE.UU., los conflictos geopolíticos en Corea del Norte y Medio Oriente, y al finalizar el semestre, los resultados del referendo en el Reino Unido. Los precios del zinc y del estaño se recuperaron por los buenos indicadores macroeconómicos en las economías de EE.UU. y China, que mostraron un aparente repunte en la demanda de estos minerales (Gráfico 2).

En enero de 2016 el precio del petróleo cayó a su nivel más bajo de los últimos trece años. Posteriormente esta tendencia se revirtió hasta finalizar el mes de junio con una cotización que superó la barrera de \$us50 el barril. La recuperación obedeció a una contracción en la oferta mundial, por la disminución de algunos países que no integran la OPEP, por reducciones mayores a las esperadas en las reservas de crudo de los EE.UU, por la fuerte especulación acerca de mayores caídas en la oferta definidas por

la OPEP y como resultado de tensiones geopolíticas (Gráfico 3).

Los bancos centrales de las principales economías mantuvieron una política monetaria expansiva con tasas de interés en niveles cercanos a cero y con datos de inflación por debajo de las metas establecidas por sus autoridades monetarias.

En EE.UU. la Reserva Federal mantuvo sin cambios la TPM reduciendo las expectativas de incrementos en el mediano plazo. Por su parte el Banco Central de Japón, con una meta de inflación del 2%, fijó su TPM negativa por primera vez en su historia desde enero de 2016. En la Zona Euro se mantuvo la orientación expansiva de la política monetaria y fue reforzada con mayores medidas de impulso monetario. En marzo, el Banco Central Europeo decidió reducir aún más su TPM hasta llegar a 0%, la facilidad de crédito marginal a 0,25% y la facilidad de depósito a -0,40%. Asimismo, amplió su programa de compra de bonos de €60.000 millones a €80.000 millones. Dentro de las economías de la región Brasil y Colombia experimentaron los mayores niveles de inflación, por encima de sus objetivos. En el primer caso, el nivel de TPM no mostró cambios, mientras que Colombia subió su TPM de 5,75% en diciembre de 2015 hasta el 7,50% en junio de 2016. Chile mantuvo sin cambios su tasa de regulación desde octubre de 2015 y Perú incrementó su tasa en dos oportunidades en el primer semestre de 2016 (Gráfico 4).

Los principales índices bursátiles de EE.UU. mostraron un comportamiento al alza durante el semestre. Sin embargo, al inicio y conclusión de este período se observó que el desempeño del sector manufacturero en China y el precio del petróleo afectaron la percepción de los inversionistas, provocando la caída de la bolsa en las primeras semanas de 2016, posteriormente el panorama fue revertido y los inversionistas se mostraron optimistas por la mejora de los indicadores macroeconómicos y la aparente recuperación en el mercado de *commodities*. Al finalizar el semestre, los resultados del referendo en Reino Unido ocasionaron nuevamente un descenso de los principales índices bursátiles (Gráfico 5).

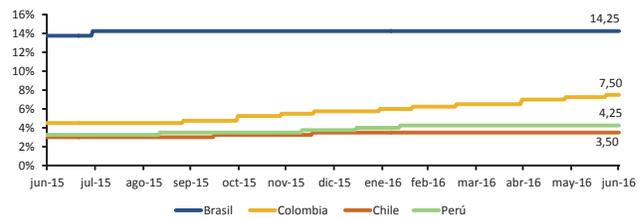
Los primeros meses del año, los índices bursátiles en Asia fueron afectados, entre otros factores, por los resultados económicos por debajo de lo esperado, especialmente de China. Durante el resto del período, su evolución estuvo marcada por la incertidumbre

GRÁFICO 3: PRECIO DEL PETROLEO
(En \$us por barril)

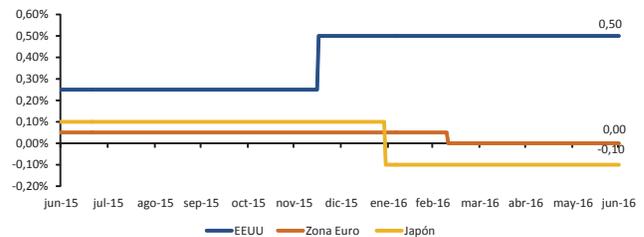


FUENTE: Bloomberg
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 4: TASAS DE POLÍTICA MONETARIA - TPM
(En porcentajes)
Economías de Latinoamérica

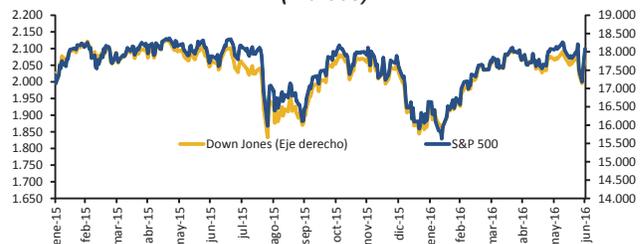


Economías Desarrolladas



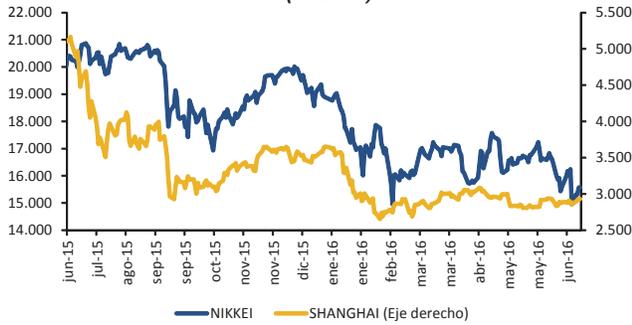
FUENTE: Bloomberg
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 5: BOLSA DE VALORES DE ESTADOS UNIDOS
(Índices)



FUENTE: Bloomberg
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 6: BOLSAS DE VALORES ASIÁTICAS (Índices)

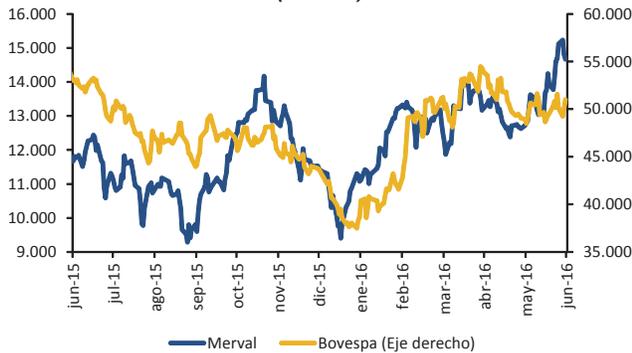


FUENTE: Bloomberg
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

acerca del desempeño de la economía china, las tensiones geopolíticas en Corea del Norte y en los últimos días del mes de junio, los resultados del referendo del Reino Unido (Gráfico 6).

A pesar de la contracción de la economía de Brasil, las bolsas de valores de la región se beneficiaron del repunte en los precios de las materias primas y del petróleo (Gráfico 7), así como el crecimiento de la economía de Estados Unidos. Sin embargo, al finalizar el primer semestre arrastraron los efectos del referendo del Reino Unido.

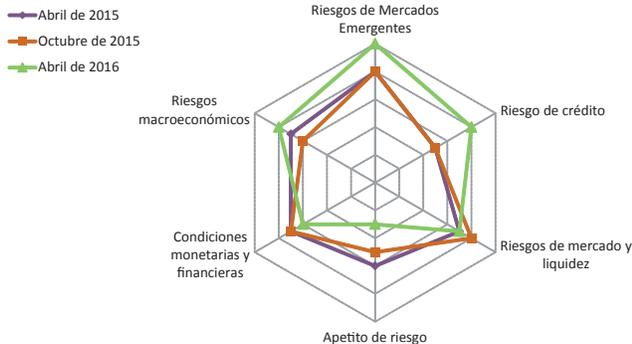
GRÁFICO 7: BOLSAS DE VALORES DE LA REGIÓN (Índices)



FUENTE: Bloomberg
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

El mapa de estabilidad financiera del Informe Global de Estabilidad Financiera (IGEF) posicionó nuevamente a los mercados emergentes en el foco de los riesgos debido a la incertidumbre en torno a la transición del modelo de crecimiento de China. Estos acontecimientos implicaron un endurecimiento de las condiciones financieras, la reducción del apetito de riesgo y el incremento del riesgo de crédito (Gráfico 8).

GRÁFICO 8: MAPA DE ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL



FUENTE: FMI. Perspectivas de la Economía Mundial (abril de 2016)
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Las posiciones más alejadas del origen representan mayores riesgos, condiciones monetarias y financieras más relajadas o mayor apetito al riesgo

RECUADRO 1 BREXIT

“BREXIT” es la abreviatura de las palabras *Britain* (Gran Bretaña) y *exit* (salida) que significa la salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE). El 23 de junio se llevó a cabo un referendo en el que se realizó la consulta sobre si el Reino Unido debía quedarse o salir de la UE. La segunda opción obtuvo el mayor apoyo con el 51,9% de los votos.

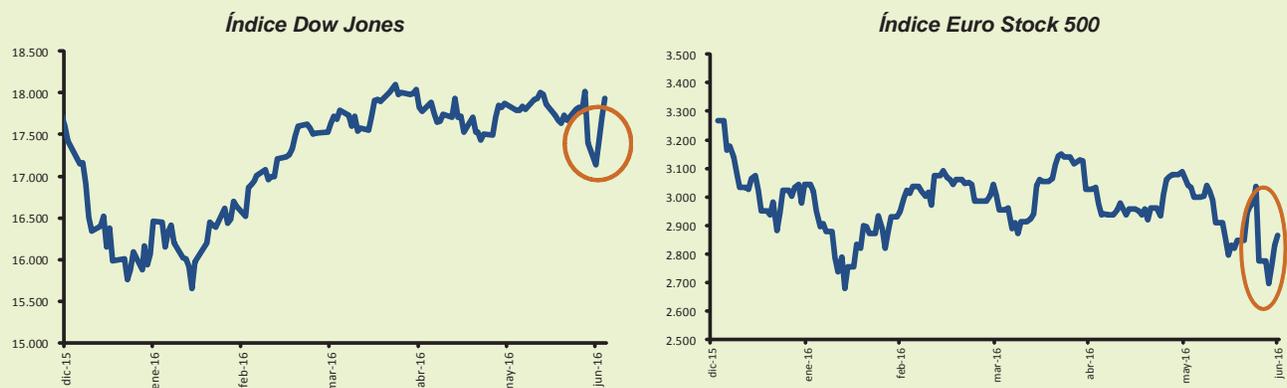
Los motivos que llevaron a la consulta fueron principalmente tres; el desempeño de la economía, temas relacionados con la inmigración y soberanía. El primero sustentaba a la opción de permanecer dentro de la UE y los dos últimos se constituían en las razones para abandonarla.

El mercado interno de la UE, compuesto por más de 500 millones de personas, es atractivo para cualquier país con relaciones comerciales dentro del bloque por las preferencias arancelarias. Según datos del Banco Mundial, las empresas británicas exportan alrededor del 28% a los países miembros de la UE empleando a gran cantidad de personas. En el mismo sentido, la libre movilidad de personas existente en la UE permite a los ciudadanos británicos trabajar en otros países.

Sin embargo, recuperar la soberanía y contener la migración fueron aspectos que pesaron más al momento de votar en el referendo, ya que existe la percepción de que la UE ejerce gran influencia en muchas de las políticas públicas británicas y los aproximadamente 300.000 inmigrantes que ingresan cada año a su territorio hacen que los servicios públicos no den abasto y el nivel de salarios de los británicos se vea reducido por el cuantioso número de trabajadores en el mercado.

Después de conocer los resultados del referendo, los principales mercados financieros colapsaron y el pánico de los inversionistas se vio reflejado en la caída de las bolsas de valores a nivel mundial.

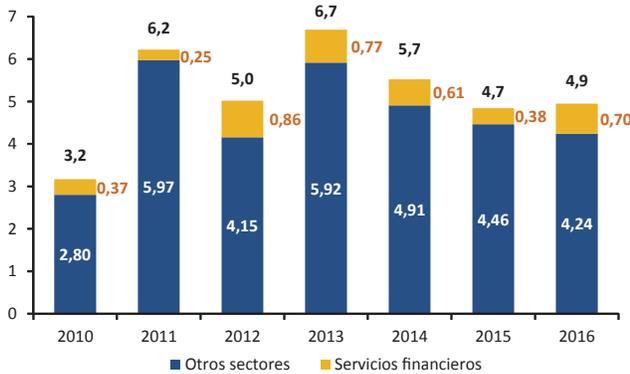
GRÁFICO I:
PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES DE EE.UU. Y EUROPA



FUENTE: *Bloomberg*
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

Los efectos del *BREXIT* aún son inciertos con el predominio de perspectivas negativas para los países de la UE. En el caso de Latinoamérica los efectos podrían darse por dos lados. En primer término, la caída en los precios de las materias primas podría acentuarse, dada la desaceleración del crecimiento económico mundial por una posible reducción del comercio con Europa. Por otra parte, el clima de incertidumbre afectaría a las nuevas inversiones en países en desarrollo, debido a que los inversionistas optarían por activos en países con mejores calificaciones de riesgo.

GRÁFICO 9: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PIB E INCIDENCIA POR ACTIVIDADES ECONÓMICA (En porcentajes y pp)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: Información a marzo de cada año

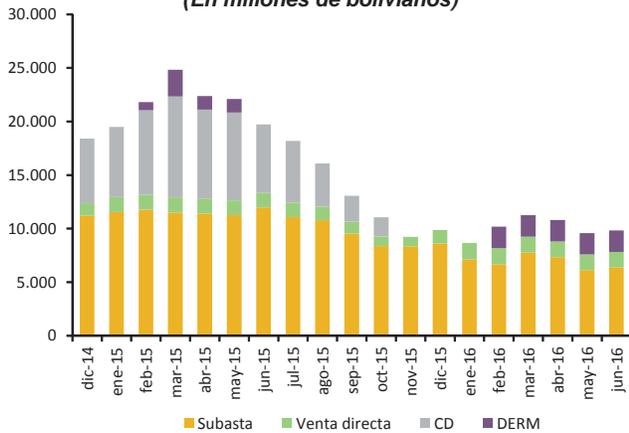
1.2. PANORAMA NACIONAL

La evolución de la inflación permitió mantener la orientación expansiva de la política monetaria apoyando la implementación de metas intermedias anuales de créditos en el marco de la Ley de Servicios Financieros, reflejados en un incremento sustancial del crédito, lo que contribuyó a impulsar el crecimiento del producto. Los sectores con mayor incidencia fueron intermediación financiera y manufactura, ambos vinculados al dinamismo del crédito.

A marzo de 2016, la tasa de crecimiento del PIB alcanzó a 4,95%, resultado principalmente de la expansión de la actividad financiera, manufacturera y minera. Este crecimiento se constituye en el más alto de la región por tercer año consecutivo. El sector financiero registró el mayor aporte al crecimiento del producto con una incidencia de 0,70pp (Gráfico 9).

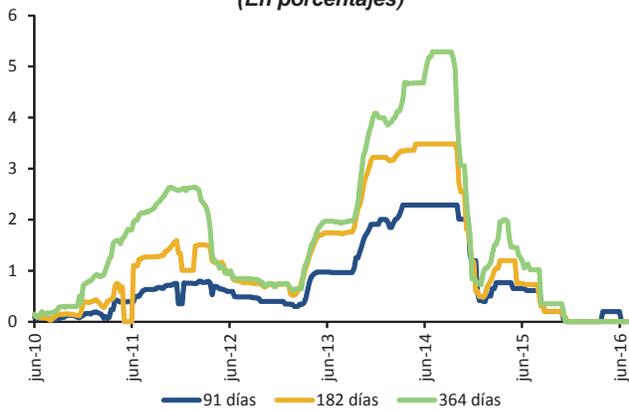
La inflación acumulada a finales del primer semestre de 2016 llegó a 2,3% y se situó entre los niveles más bajos de la región, esta evolución otorgó margen al BCB para continuar con la orientación expansiva de la política monetaria destinada a fomentar la actividad económica. A junio de 2016 los saldos correspondientes a operaciones de regulación monetaria llegaron a Bs9.830 millones y registraron durante el semestre una disminución neta de Bs36 millones. Las principales variaciones en estos instrumentos se presentaron en los primeros meses de 2016, en efecto, a febrero de 2016 la disminución alcanzada desde diciembre de 2015 mediante subasta (Bs1.917 millones) fue compensada mediante la emisión de DERM por un total de Bs2.000 millones (Gráfico 10).

GRÁFICO 10: SALDOS POR OPERACIONES DE REGULACIÓN MONETARIA (En millones de bolivianos)



FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 11: TASAS DE RENDIMIENTO EFECTIVAS ANUALIZADAS DE TÍTULOS PÚBLICOS EN MN (En porcentajes)



FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

Acorde con los lineamientos de política monetaria, las tasas de rendimiento de títulos públicos y mesa de dinero del BCB se mantuvieron en niveles bajos y similares a los alcanzados al cierre de la gestión 2015, finalizando el semestre en 0,004%, 0,002% y 0,001% para plazos de 91, 182 y 364 días, respectivamente (Gráfico 11). El rendimiento de los valores BCB de venta directa se mantuvo sin variación desde marzo de 2014 (3,75%, 4,5% y 6% para los plazos de 91, 182 y 364 días, respectivamente).

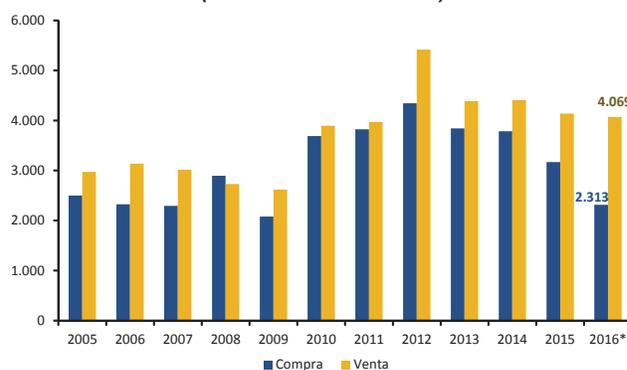
El volumen de las transacciones cambiarias realizadas por las entidades financieras se incrementó con respecto a junio de 2015, las compras crecieron en 46% mientras que las ventas aumentaron en 110%,

dinámica que se registró principalmente durante el segundo trimestre. El sistema financiero se mantuvo como vendedor neto de divisas con un volumen de ventas superior al de compras por \$us1.756 millones (Gráfico 12). Las compras de dólares de las entidades de intermediación financiera se concentraron en transacciones con clientes preferenciales (81%), mientras que las ventas estuvieron distribuidas en operaciones con clientes preferenciales (53%) y en operaciones realizadas con clientes estándar (47%).

Los activos externos² consolidados alcanzaron un nivel de \$us15.670 millones y otorgaron una cobertura de los depósitos constituidos en ME por más de cuatro veces y del 73% para el total de depósitos del sistema financiero; con relación al agregado monetario M'3 la cobertura alcanzada fue de 59%, aspecto que permite al BCB cumplir su función de prestamista de última instancia (Gráfico 13).

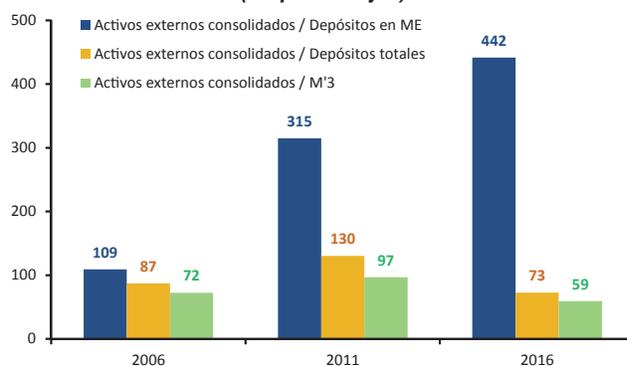
A junio de 2016, los indicadores de profundización del sistema financiero mejoraron como resultado de la orientación de la política monetaria y las políticas de promoción del acceso al crédito. Los depósitos representaron el 63,6% del PIB, mientras que la cartera de créditos representó el 54,5% del PIB. El depósito promedio se mantuvo por encima de Bs15.000 y el crédito promedio por habitante subió de Bs87.871 a Bs93.448 en el semestre. El acceso a servicios financieros también se favoreció con el incremento de 216 puntos de atención financiera durante el primer semestre de 2016 (Cuadro 1). En el Recuadro 2 se presenta la evolución de los principales indicadores de profundización financiera.

GRÁFICO 12: COMPRA Y VENTA DE DÓLARES DEL SISTEMA FINANCIERO
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: (*) Para 2016 con información acumulada hasta junio

GRÁFICO 13: INDICADORES DE COBERTURA CON ACTIVOS EXTERNOS CONSOLIDADOS
(En porcentajes)



FUENTE: BCB - ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Información a junio de cada año

CUADRO 1: INDICADORES DE PROFUNDIZACIÓN, SALDO PROMEDIO Y PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA

	PROFUNDIZACIÓN (%)						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Depósitos / PIB	44,5	43,6	47,3	48,8	53,0	63,6	63,6
Créditos / PIB	34,0	35,1	37,5	39,5	42,7	50,2	54,5
Diferencial (pp)	10,5	8,5	9,8	9,3	10,3	13,4	9,2

	SALDO PROMEDIO (Expresado en bolivianos)						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Depósitos / Número de cuentas de depósitos	12.381	12.874	13.979	14.489	15.388	16.734	15.804
Créditos / Número de prestatarios	54.479	60.397	62.785	65.958	75.200	87.871	93.448

	PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Sucursales, agencias, cajeros y otros	2.668	3.220	3.625	4.109	4.568	4.946	5.162

FUENTE: ASFI, INE y UDAPE
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Para 2016 se utiliza la información del PIB a marzo de 2016
n.d. – No disponible

2 Activos externos consolidados = Reservas internacionales netas del BCB+ activos externos netos de entidades de intermediación financiera + Fondo para la Revolución Industrial Productiva + Fondo de Protección al Ahorrista + Fondo de Protección al Asegurado.

RECUADRO 2

Situación de la inclusión financiera en Bolivia

En el plano teórico y empírico, se ha reconocido que el buen funcionamiento de los sistemas financieros es esencial para el crecimiento económico y la reducción de la pobreza. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el desarrollo del sistema financiero no significa necesariamente que los productos y servicios financieros están disponibles para todos en igualdad de condiciones. La reciente crisis financiera ha demostrado que la innovación financiera puede tener efectos sistémicos con costos elevados. Los organismos internacionales y los reguladores nacionales han realizado esfuerzos concertados para reformar y fortalecer las regulaciones financieras. Sin embargo, al llevar a cabo el diseño de regulaciones más estrictas, es crucial evitar una reacción contraria sobre la inclusión financiera.

La inclusión financiera es un tema complejo y difícil de analizar debido a las diversas dimensiones que tienen que ser consideradas para su mediación y entendimiento. Aunque no existe un consenso sobre la definición de la inclusión financiera, hay tres características que se consideran por lo general: acceso, uso y calidad de los servicios financieros, las cuales están estrechamente relacionadas con el nivel de desarrollo del sistema financiero de cada país y cualquier brecha de mercado existente (Trujillo y Navajas, 2014).

Instituciones como la *Alliance for Financial Inclusion* (AFI), el *Global Partnership for Financial Inclusion* (GPFI) del Grupo de los Veinte (G-20), el *Consultative Group to Assist the Poor* (CGAP), la *Organization for Economic Co-operation and Development* (OECD), el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI), entre otros, comenzaron a ensayar sus propias definiciones para la inclusión financiera, y a partir del desarrollo de éstas, iniciaron diversos esfuerzos para promover y aconsejar a los distintos países sobre la adopción de políticas públicas que incentiven la inclusión y educación financiera.

Existe evidencia creciente que muestra los beneficios de la inclusión financiera en el bienestar de las personas. Los diferentes estudios señalan que cuando las personas participan en el sistema financiero, están mejor preparadas para: iniciar y expandir negocios, invertir en educación, gestionar riesgos, administrar fondos para la jubilación y absorber *shocks* financieros (Demirgüç-Kunt et al., 2015). Los beneficios de la inclusión financiera no sólo mejoran las condiciones de vida de las personas. Un mayor acceso a servicios financieros de personas y empresas ayuda a reducir la desigualdad en la distribución del ingreso y acelerar el crecimiento económico.

Por tanto, la inclusión financiera se ha convertido en un tema de creciente interés para académicos, formuladores de políticas y organismos internacionales como una opción de política pública para combatir la pobreza.

Este impulso ha motivado una serie de iniciativas públicas y privadas para generar cambios importantes en los sistemas financieros de América Latina y el Caribe con el propósito de mejorar el acceso y uso de servicios financieros. Estas incluyen reformas regulatorias para el suministro de dinero electrónico, la creciente cobertura en puntos de acceso físicos por parte de intermediarios financieros, y el uso de los sistemas para realizar pagos gubernamentales. En algunos países estos esfuerzos se han conjugado con estrategias nacionales de inclusión financiera.

En los últimos años se registró un importante crecimiento de la economía boliviana que se tradujo en mayores indicadores de profundización financiera. Asimismo, se observa una tendencia creciente del número de puntos de atención financiera (PAF) en todo el país y, por tanto, mejores indicadores de cobertura. El desarrollo financiero ha sido apoyado por crecimiento de la actividad económica en los últimos diez años, la estabilidad política alcanzada desde 2006, la buena gestión macroeconómica y la orientación contracíclica de las políticas económicas, la promoción del acceso a servicios financieros que es impulsado por el nuevo marco regulatorio y la expansión de un sector microfinanciero vibrante.

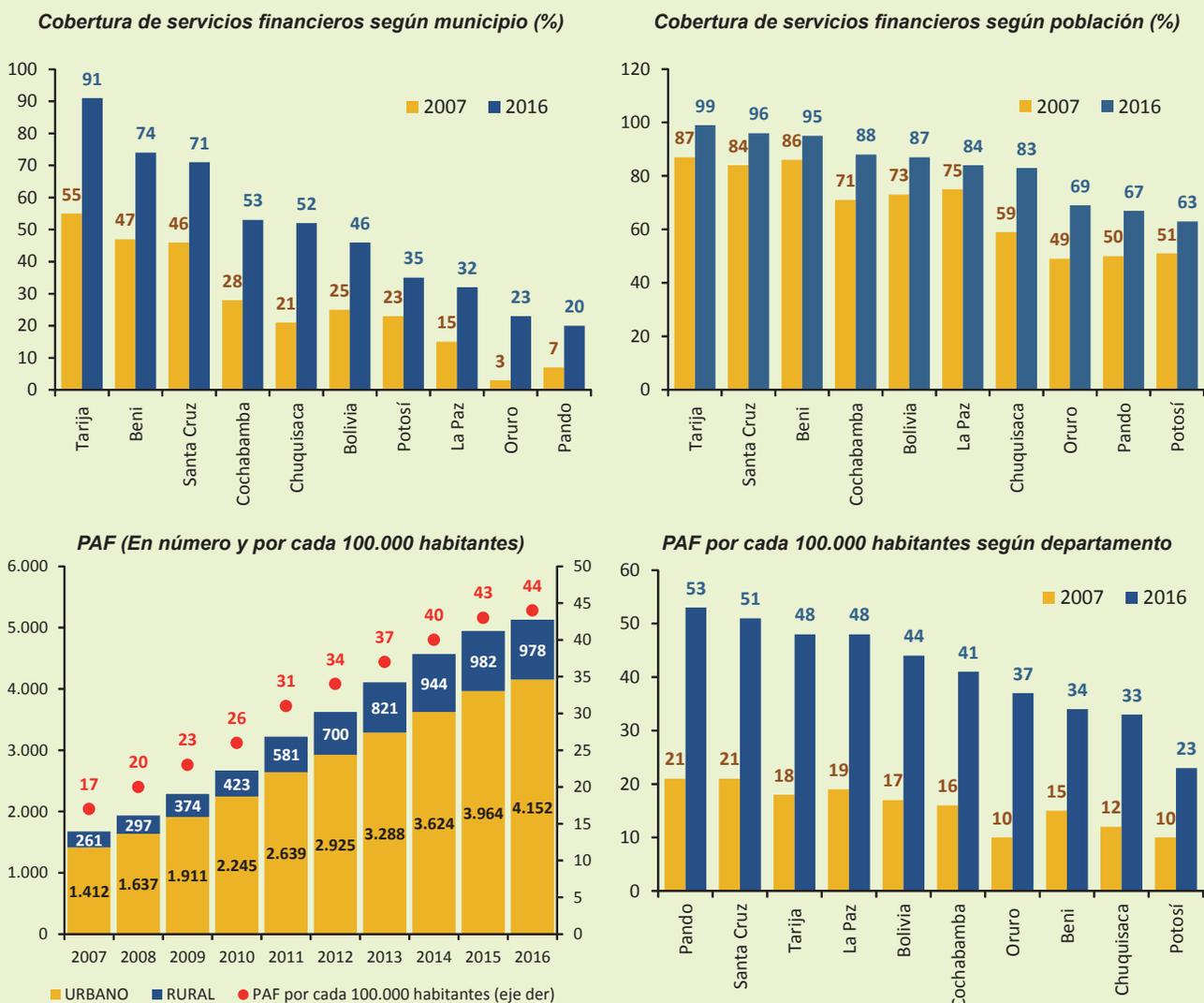
Una medida que incidió en la mayor cobertura de servicios financieros fue la modificación del Reglamento de la ASFI para la apertura, traslado y cierre de sucursales, agencias y otros puntos de atención en 2010, lo cual permitió mejorar y ampliar el acceso a servicios financieros de regiones con nula o baja bancarización. De acuerdo con la normativa vigente en tanto existan localidades con más de dos mil habitantes que no tengan PAF (nula bancarización), todas las entidades de intermediación financiera, deben cumplir una meta anual

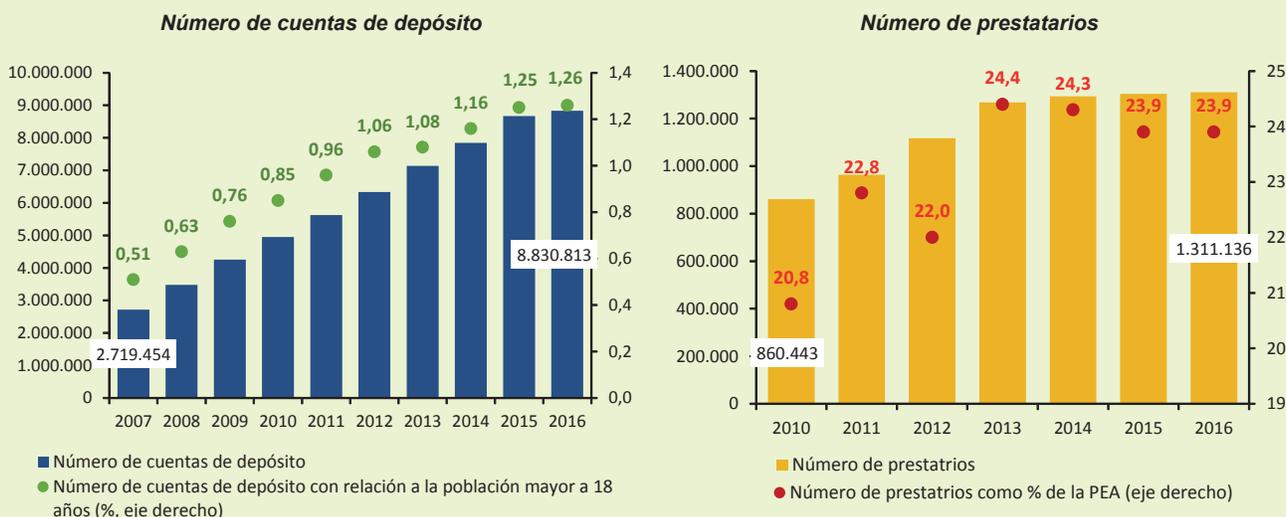
de apertura de PAF (que no incluye cajeros automáticos, ventanillas de cobranza, puntos promocionales ni oficinas feriales temporales) en localidades con baja y nula bancarización de acuerdo al mapa de bancarización que la ASFI publica y actualiza.

Asimismo, la Ley de Servicios Financieros contiene postulados concretos orientados a promover la inclusión financiera desde la perspectiva del acceso universal a los servicios financieros, en especial el acceso de sectores priorizados por el gobierno. Por otra parte, la ley instituye una conducta renovada sobre los derechos del consumidor financiero, y obliga a las entidades financieras a asumir prácticas y tareas ineludibles con relación a la educación financiera de sus clientes y usuarios.

A marzo de 2016 el número de cuentas de depósito se incrementó situándose por encima de las 8.8 millones (3,2 veces mayor al número registrado en 2007), mientras que el número de cuentas de depósitos con relación a la población mayor a 18 años pasó de 0,51 en 2007 a 1,26 en 2016. El número de prestatarios también aumentó alcanzado a más de 1,3 millones en 2016 (1,5 veces mayor al nivel de 2010) y equivalente al 24% de la Población Económicamente Activa (PEA). De acuerdo con la ASFI, el 53% de los prestatarios corresponde micro y pequeños prestatarios, lo cual se explica por el importante desarrollo de la actividad microcrediticia en el país, la cual se encuentra regulada hace tres décadas (Gráfico 1).

GRÁFICO I: PRINCIPALES INDICADORES DE PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA, DE ACCESO Y USO DE SERVICIOS FINANCIEROS





FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

La mayor cantidad de PAF y el incremento de las cuentas de depósitos y número de prestatarios, propiciados por un entorno económico favorable y políticas públicas orientadas a fortalecer los niveles de intermediación financiera, se reflejó en mayores niveles de profundización financiera, medidos como la relación entre cartera y depósitos con respecto al PIB.

Pese a los resultados alcanzados es necesario que las entidades financieras continúen promoviendo productos y servicios financieros que se adecúen a las necesidades de la población y que permitan el acceso efectivo a servicios de crédito, ahorro, medios de pagos y seguros, a un costo asequible para el cliente y sostenible para el proveedor dando como resultado el uso de servicios financieros formales.

Referencias:

Demirgüç-Kunt, A., Klapper, L. F., Singer, D., & Van Oudheusden, P. (2015). "The Global Findex Database 2014: measuring financial inclusion around the world". *World Bank Policy Research Working Paper*, (7255).

Navajas, S., & Trujillo, V. (2014). *Financial Inclusion in Latin America and the Caribbean: Data and Trends*. MIF, IDB. *Special Edition for FOROMIC*. December, 2014. Washington DC.

Roa, M. J. (2015). "Financial Inclusion in Latin America and the Caribbean: Access, Usage and Quality." *CEMLA Research Paper*, N°19.

Las principales modificaciones regulatorias con incidencia en el desempeño de la actividad financiera de la gestión 2016 estuvieron relacionadas con la canalización de recursos financieros hacia sectores considerados prioritarios y el consecuente fortalecimiento de la inclusión financiera, la posición patrimonial y la continuidad del proceso de bolivianización.

En línea con la política de promoción del financiamiento a sectores considerados prioritarios, el ejecutivo dispuso la asignación del 6% de las utilidades de los bancos múltiples y PYME correspondientes a la gestión 2015 para la constitución y fortalecimiento de fondos de garantía para créditos destinados al sector productivo. En este sentido, para otorgar el respaldo necesario al crecimiento previsto de la cartera bajo un criterio prudencial, ASFI instruyó a los bancos múltiples y PYME la capitalización del 50% de sus utilidades de la gestión 2015.

El proceso de bolivianización fue fortalecido mediante el incremento de la alícuota del ITF en 0,05pp aprobado en 2015 y que considera el incremento gradual para los próximos años.

2. Mercados financieros

2.1. ENTIDADES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA³

A junio de 2016, la actividad de intermediación financiera mantuvo una tendencia creciente influenciada por el cumplimiento de metas intermedias anuales de créditos destinados al sector productivo y a la vivienda de interés social, coadyuvado por la orientación expansiva de la política monetaria que permitió a las entidades disponer de más recursos para expandir el crédito. El crecimiento de las colocaciones se caracterizó por la priorización de los créditos productivos y de vivienda de interés social y al primer semestre de 2016 se registró el mayor flujo histórico. Los indicadores de desempeño financiero permanecieron sólidos.

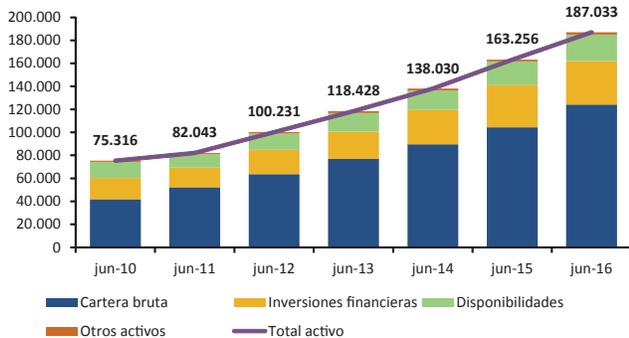
2.1.1. Actividad de intermediación⁴

Concordante con el establecimiento de metas intermedias anuales de créditos destinados al sector productivo y a la vivienda de interés social –enmarcadas en la Ley de Servicios Financieros– la orientación expansiva de la política monetaria, durante el primer semestre de 2016, permitió que el sistema de intermediación financiera registre una

³ En el presente informe se analizan entidades financieras del Estado o con participación mayoritaria del Estado y entidades de intermediación financiera privadas contempladas en el artículo 151 de la Ley de Servicios Financieros.

⁴ La información incluye al BDP desde diciembre de 2015, salvo que se indique lo contrario.

GRÁFICO 14: EVOLUCIÓN DEL ACTIVO CONSOLIDADO
(En millones de bolivianos)



FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

tendencia creciente, principalmente en el crédito, lo que permitió apoyar el crecimiento de la actividad económica. El activo aumentó Bs23.777 millones (15%) entre junio de 2015 y junio de 2016. La cartera bruta fue el principal componente del activo con una participación del 66%, seguida por las inversiones financieras (20%) y las disponibilidades (12%). Las entidades que componen el sistema de intermediación financiera canalizaron la mayor parte de los recursos al financiamiento de las empresas y hogares, lo cual refleja buenas expectativas y confianza sobre la situación económica de la población (Gráfico 14).

GRÁFICO 15: EVOLUCIÓN DEL PASIVO CONSOLIDADO
(En millones de bolivianos)



FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

Los pasivos mantuvieron su tendencia creciente y alcanzaron a Bs171.589 millones a junio de 2016. En los últimos doce meses aumentaron en Bs21.950 millones (14,7%), variación que se explicó en su mayor parte por el incremento de los depósitos lo cual refleja la confianza de los hogares y empresas en las entidades que componen el sistema de intermediación financiera. La mayor parte de los pasivos de las entidades financieras (86%) correspondió a los depósitos, lo cual implica una alta dependencia de las entidades de intermediación financiera al ahorro de la población (Gráfico 15).

CUADRO 2: PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO
(En porcentajes)

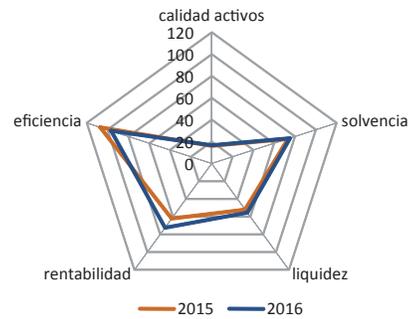
Indicadores (En porcentaje)	jun-15	dic-15	jun-16
Capitalización			
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	13,7	13,0	13,3
(Cartera en mora-Previsiones)/Patrimonio	-11,4	-10,8	-10,3
Calidad de activos			
Índice de morosidad	1,6	1,5	1,7
Previsiones/Cartera en mora	192,0	195,5	176,0
Cartera reprogramada/cartera bruta	1,3	1,4	1,6
Eficiencia administrativa			
Gastos administrativos/Activos	4,5	4,2	4,4
Rentabilidad			
ROE	12,4	13,4	10,6
ROA	1,0	1,1	0,9
Liquidez			
Disponibilidades+inversiones temporarias/Total de activos	32,4	34,0	30,3
Disp.+inversiones temp.+inversiones perm./Pasivos de corto plazo	82,8	80,5	77,8

FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

A junio de 2016, la solvencia del sistema financiero se mantuvo estable, así como los otros indicadores de desempeño financiero. El patrimonio agregado de las entidades de intermediación financiera llegó a Bs15.444 millones, creciendo en Bs1.827 millones (13,4%) con relación a similar período de 2015. El CAP se situó por encima del mínimo exigido por Ley (10%), lo que favorece la expansión del crédito y se observó una mejora de los indicadores de eficiencia con relación a los observados en junio de 2015 (reducción de 0,2pp). La calidad de activos se mantuvo estable con un *ratio* de morosidad que no cambió significativamente en los últimos años (1,6% a junio de 2016), reflejando el favorable entorno económico nacional en el cual se desempeña la actividad de intermediación financiera. La rentabilidad fue menor a la registrada en 2015, aunque el margen financiero mantuvo su tendencia creciente y se observaron niveles adecuados de liquidez (Cuadro 2).

De acuerdo con la información del radar de riesgos, a junio de 2016 los principales riesgos se mantuvieron acotados. Con respecto a similar período de la gestión anterior, la calidad de activos, la solvencia y la liquidez del sistema financiero no registraron variaciones significativas. La eficiencia administrativa mejoró y la rentabilidad registró una posición de riesgo menos favorable, resultado de una leve disminución de las utilidades que, sin embargo, se mantienen entre las más altas observadas históricamente (Gráfico 16).

GRÁFICO 16: RADAR DE RIESGOS

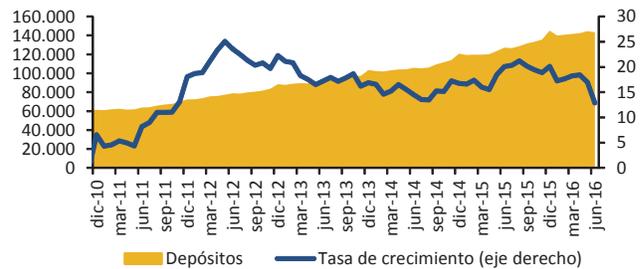


FUENTE: ASFI
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: La posición más lejana al centro representa mayor riesgo

2.1.2. Depósitos en el sistema financiero

Los depósitos en el sistema financiero continuaron creciendo. A junio de 2016 alcanzaron a Bs148.007 millones y registraron una variación a doce meses de 13,9%, con un crecimiento anual promedio durante el primer semestre de 17,6%, lo cual refleja el buen desempeño de la actividad económica y la confianza de la población en las entidades de intermediación financiera (Gráfico 17).

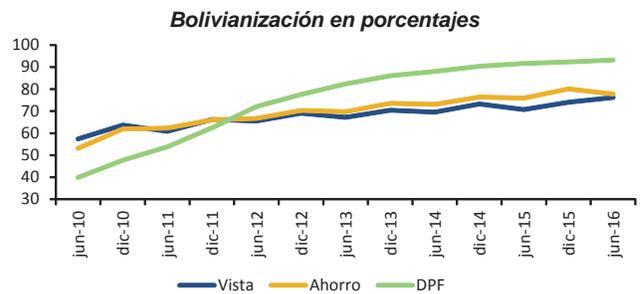
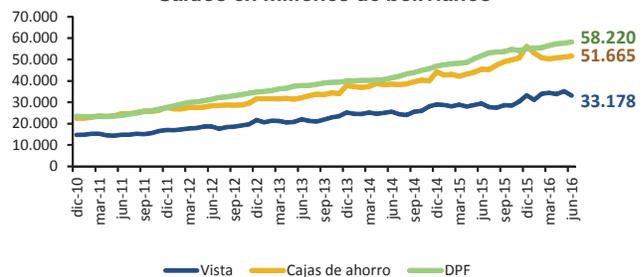
GRÁFICO 17: DEPÓSITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO
 (En millones de bolivianos y porcentajes)



FUENTE: ASFI
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

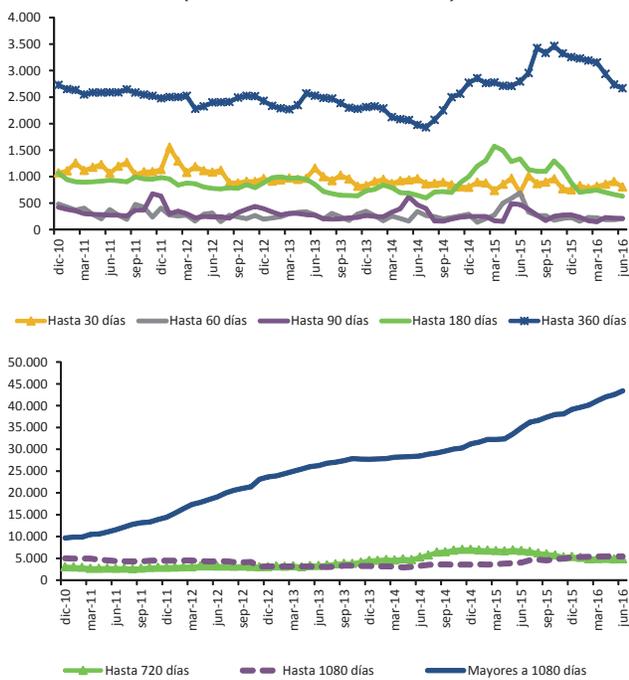
El incremento de los depósitos se produjo tanto en DPF (Bs6.489 millones) como en cajas de ahorro (Bs6.215 millones), los cuales se mantuvieron con elevados niveles de bolivianización, 93% en DPF y 78% en caja de ahorros, lo que representa una señal de confianza por parte de la población en el boliviano (Gráfico 18).

GRÁFICO 18: EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO POR TIPO
 Saldos en millones de bolivianos



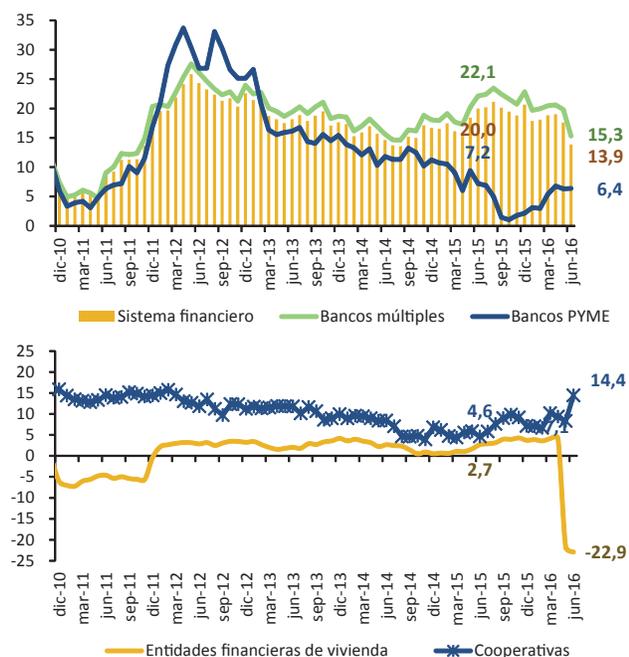
FUENTE: ASFI
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 19: DPF EN EL SISTEMA FINANCIERO POR PLAZO
(En millones de bolivianos)



FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 20: DEPÓSITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO POR SUBSISTEMA
(En variaciones porcentuales a doce meses)



FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

Los DPF que contribuyeron en mayor medida al incremento de este tipo de depósitos fueron aquellos constituidos a largo plazo, principalmente los mayores a 721 días que aumentaron en Bs9.878 millones (25%). La preferencia de los depositantes por los DPF a plazos superiores a tres años permite que las entidades financieras mejoren las condiciones de financiamiento, extendiéndose los plazos de otorgamiento de los préstamos a las empresas (Gráfico 19).

Por subsistemas, los bancos múltiples y las cooperativas registraron las tasas de crecimiento anual más significativas (15,3% y 14,4%, respectivamente), en el caso del subsistema de cooperativas es importante señalar que en la gestión 2016, dos entidades obtuvieron su licencia de funcionamiento y fueron incorporadas al ámbito de regulación de ASFI. En 2016 los bancos PYME recuperaron su dinamismo con relación al segundo semestre de 2015 y alcanzaron un crecimiento de 6,4%, 4,2pp mayor al nivel observado a diciembre de 2015. El dinamismo de las entidades financieras de vivienda se vio afectado por la salida de una entidad de este subsistema, por lo que sus depósitos se contrajeron en 22,9% a junio de 2016. Sin embargo, sin tomar en cuenta a dicha entidad de la serie histórica del subsistema, los depósitos registraron un crecimiento de 1,5% (Gráfico 20). Cabe señalar que los activos y pasivos de dicha entidad financiera de vivienda fueron adjudicados a un banco múltiple, por lo que a nivel del sistema financiero total no se registraron cambios.

Composición de los depósitos

A junio de 2016, los depósitos de personas naturales se incrementaron en 6%, mientras que los depósitos de personas jurídicas mostraron una tasa de crecimiento de 17,2%. Consecuentemente, la composición de los depósitos del sistema de intermediación financiero se modificó y al cierre del primer semestre de 2016 las personas jurídicas alcanzaron la mayor participación en los depósitos del sistema de intermediación (36%), superando la participación de las personas naturales (35%; Gráfico 21).

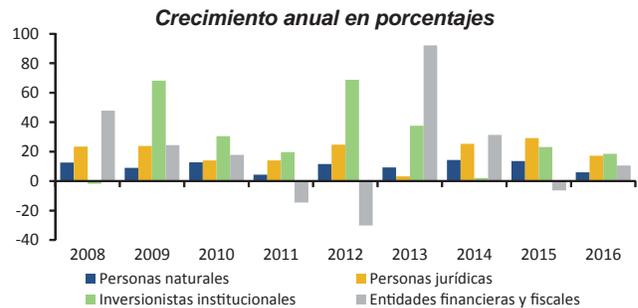
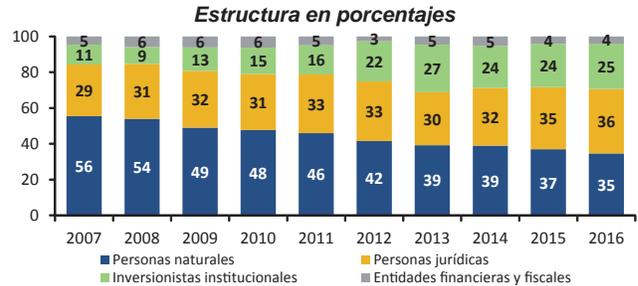
Dentro de los depósitos de las personas naturales, la variación a doce meses de las captaciones en cajas de ahorro y DPF fue favorable, creciendo 6,8% y 5,0%, respectivamente. Debido a las ventajas ofrecidas por las entidades financieras para la realización de transacciones, la composición de los depósitos de las personas naturales mostró su preferencia por los depósitos en cajas de ahorro, los cuales alcanzaron una participación del 77%, mientras que los DPF representaron el 14% y los depósitos vista el 9% (Gráfico 22).

Los títulos de venta directa se constituyeron en una importante alternativa de ahorro para las personas naturales por el alto nivel de seguridad y los atractivos rendimientos que brindan a los ahorristas. A junio de 2016 el saldo de colocación neta alcanzó a Bs1.435 millones y representó el 2,9% de los depósitos de las personas naturales en el sistema financiero.

A doce meses los depósitos en caja de ahorros crecieron en 22%, los depósitos a la vista en 21% y los depósitos a plazo en 12%. La dinámica de los últimos doce meses modificó levemente la composición de los depósitos de las personas jurídicas mediante el aumento del porcentaje de participación de los depósitos a las vista en 1,4pp, en cajas de ahorro en 0,5pp y la disminución en el porcentaje de DPF en 1,9pp. La estructura de los depósitos de las personas jurídicas refleja su preferencia por depósitos líquidos para la realización de sus operaciones (Gráfico 23).

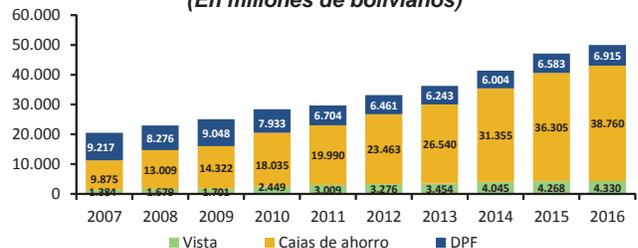
Los depósitos de los inversionistas institucionales crecieron en 19% en los últimos doce meses y mantuvieron su tendencia creciente impulsados principalmente por el incremento de DPF y en segunda instancia por depósitos en cajas de ahorro. Sin embargo, a junio de 2016 la tasa anual de crecimiento de 138% alcanzada en cajas de ahorros los ubicaron como los depósitos con mayor dinamismo para este segmento de depositantes. El efecto de esta dinámica sobre la composición de los depósitos de inversionistas institucionales representó un incremento del 5,9pp en la participación de saldos en cajas de ahorro y la disminución de 4,2pp de los DPF. No obstante, éstos últimos representaron el 82% del total de depósitos de este segmento, lo que refleja el perfil

GRÁFICO 21: DEPÓSITOS SEGÚN TIPO DE PERSONA O INSTITUCIÓN



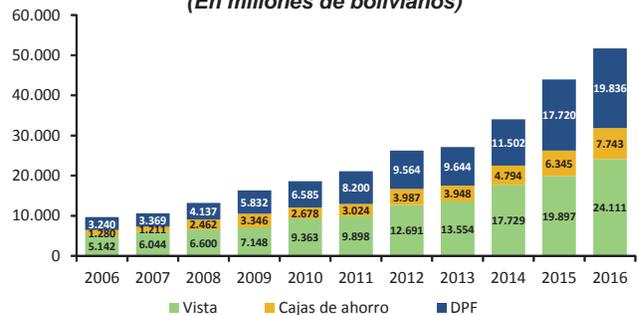
FUENTE: ASFI
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTAS: Información a junio de cada año
 Incluye obligaciones con el público, obligaciones con instituciones fiscales, con entidades financieras del país y con empresas con participación estatal a la vista, en cajas de ahorro, a plazo fijo y en garantía
 No incluye información del BDP

GRÁFICO 22: DEPÓSITOS DE LAS PERSONAS NATURALES (En millones de bolivianos)



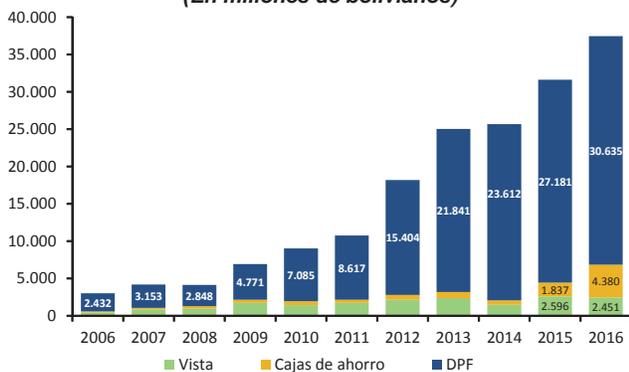
FUENTE: ASFI
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTAS: Información a junio de cada año
 No incluye depósitos en garantía
 No incluye información del BDP

GRÁFICO 23: DEPÓSITOS DE LAS PERSONAS JURÍDICAS (En millones de bolivianos)



FUENTE: ASFI
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTAS: Información a junio de cada año
 No incluye depósitos en garantía
 No incluye información del BDP

GRÁFICO 24: DEPÓSITOS DE LOS INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES
(En millones de bolivianos)



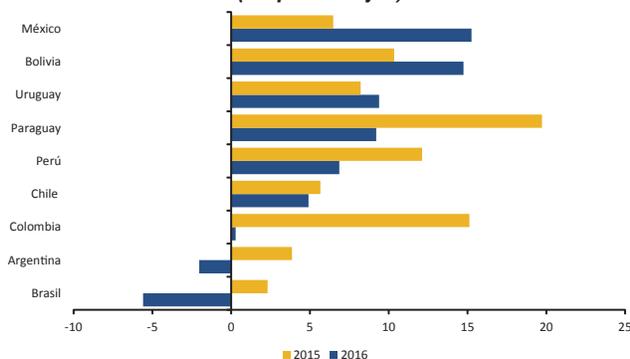
FUENTE: ASFI
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 Notas: Información a junio de cada año
 No incluye depósitos en garantía
 No incluye información del BDP

de los inversionistas institucionales que requieren productos de ahorro seguros, rentables y transables (Gráfico 24).

2.1.3. Créditos del sistema financiero

A marzo de 2016, el crecimiento de la cartera real⁵ de los países seleccionados de la región fue en general menor al registrado en similar período de 2015, con excepción de México, Bolivia y Uruguay. En Argentina y Brasil se registró un decrecimiento, mientras que en Paraguay, Perú, Chile y Colombia se presentó una disminución del dinamismo del crédito. En el caso de Argentina y Brasil la menor actividad de intermediación estuvo en línea con la contracción observada de la actividad económica. México fue el país con mayor crecimiento de créditos y el que tuvo la mayor recuperación. Bolivia presentó un mayor crecimiento de la cartera real con relación a la gestión anterior y se ubicó por encima del crecimiento promedio de la región (Gráfico 25).

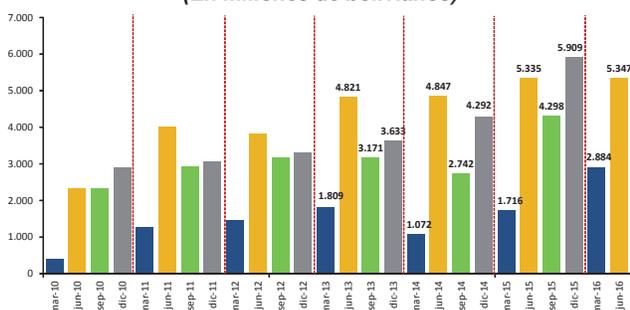
GRÁFICO 25: CRECIMIENTO REAL DE LA CARTERA DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN
(En porcentajes)



FUENTE: FMI y CEPAL
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: Con fines comparativos la información de 2015 y 2016 corresponde a marzo de cada año

Apoyando al establecimiento de metas de colocaciones en el marco de la Ley 393, la orientación expansiva de la política monetaria se tradujo en un incremento de la liquidez, lo que permitió que el sistema financiero cuente con mayores recursos para la intermediación financiera. En esta dirección en el primer semestre de 2016 el financiamiento otorgado al sector privado⁶ alcanzó niveles récord de crecimiento en términos absolutos (Gráfico 26).

GRÁFICO 26: VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO
(En millones de bolivianos)



FUENTE: ASFI
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

En un contexto de mayor liquidez, el establecimiento de metas intermedias anuales, establecidas en el marco de la Ley de Servicios Financieros, impulsó un mayor financiamiento para el sector productivo y de vivienda de interés social. Asimismo, la reducción de las tasas de interés activas y la mayor demanda por este tipo de créditos se tradujo en un importante flujo de créditos a estos sectores.

La evolución positiva de la cartera con las características descritas anteriormente, contribuyó a que el financiamiento otorgado al sector privado alcance a Bs123.852 millones al primer semestre 2016, con un crecimiento a doce meses de 17,5% y con la variación históricamente más alta en términos

5 La cartera real se define como los créditos otorgados al sector privado deflactados por el IPC, de este modo se neutraliza el efecto de la inflación.

6 Crédito al sector privado = cartera bruta + cartera de entidades en liquidación – cartera al sector público y financiero.

absolutos durante un primer semestre (Bs8.231 millones).

Considerando el financiamiento otorgado por el sistema financiero al sector privado, público y financiero (sin considerar la cartera de entidades en liquidación), a junio de 2016 la cartera bruta del sistema financiero alcanzó a Bs124.126 millones, la cual registró un crecimiento a doce meses de 18,9%. El crédito al sector privado representó el 99% y el crédito a entidades financieras el 1%. A partir del segundo trimestre de 2016 no se registraron créditos al sector público (Cuadro 3).

El crecimiento a doce meses de la cartera bruta del sistema de intermediación financiera fue impulsado por el mayor financiamiento otorgado por los bancos múltiples, los cuales mostraron tasas de crecimiento a doce meses por encima del sistema y una dinámica superior a la registrada en similar período en 2015 (21,7% a junio de 2016 frente a 18,5% en junio de 2015). Los otros subsistemas mostraron menores tasas de crecimiento: la cartera de los bancos PYME creció 7,9%, aunque esta cifra fue mayor a la registrada en junio de 2015 (7,3%), el crecimiento de las colocaciones de las cooperativas (11,5%) fue menor al promedio del sistema, pero recuperó su dinámica con relación a junio de 2015 (6,1%), como se mencionó previamente este comportamiento estaría influenciado por la obtención de licencia de funcionamiento de dos entidades dentro de este subsistema. Por último, las entidades financieras de vivienda registraron una contracción de su cartera (20,6%) debido a la salida de una entidad del mercado, pero cuando se excluye a dicha entidad de la serie histórica se observa un crecimiento a junio de 4,8%, similar al promedio observado en el último año (Gráfico 27).

2.1.4. Tasas de interés

Tasas pasivas

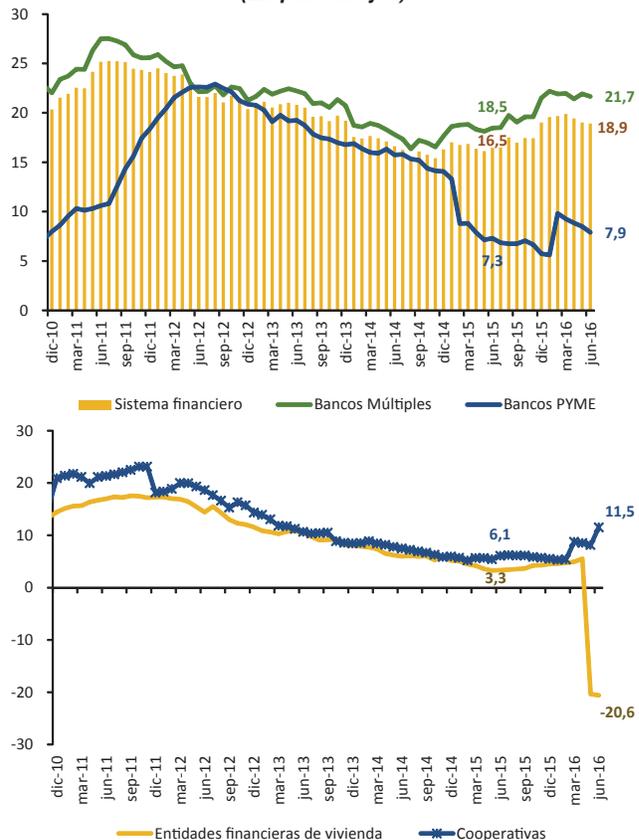
Las tasas pasivas continuaron respondiendo a la orientación de la política monetaria, situación que incidió principalmente en las tasas correspondientes a DPF en MN cuyo promedio durante el primer semestre de 2016 fue menor al registrado en similar período de la gestión 2015 (reducción de 33pb). En lo que se refiere a las tasas para depósitos en caja de ahorros en MN, el promedio del primer semestre disminuyó levemente con relación al nivel registrado

CUADRO 3: CRÉDITO POR SECTOR ECONÓMICO
(En millones de bolivianos)

Concepto	jun-14		jun-15		jun-16	
	Saldo	Variación 12 meses	Saldo	Variación 12 meses	Saldo	Variación 12 meses
Cartera bruta de entidades en funcionamiento	89.615	12.77%	104.375	14.76%	124.126	19.75%
Cartera de entidades en liquidación	1.738	-60	1.056	-682	1.057	1
Créditos al sector público	24	-8	18	-6	0	-18
Créditos a entidades financieras	0	0	0	0	1.331	1.331
Créditos al sector privado	91.329	12.72%	105.413	14.08%	123.852	18.43%

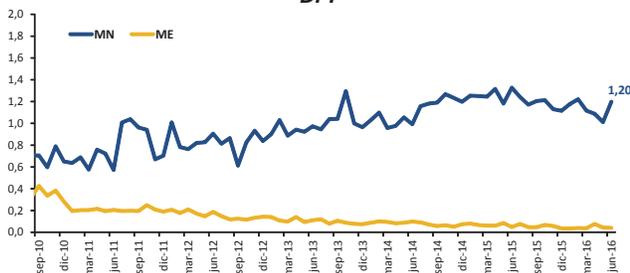
FUENTE: BCB y ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 27: CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA BRUTA
(En porcentajes)

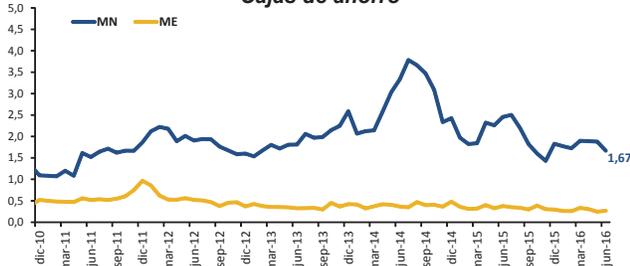


FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 28: TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS (En porcentajes) DPF

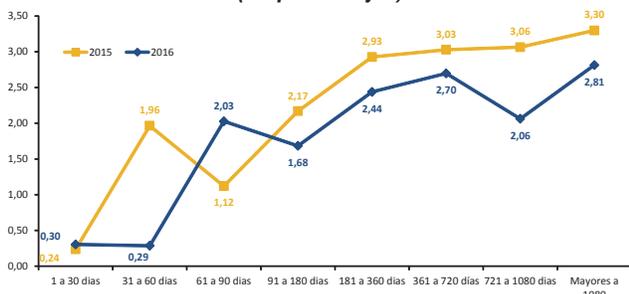


Cajas de ahorro



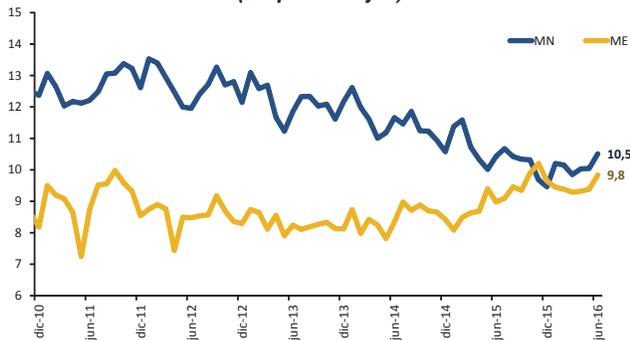
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 29: TASAS DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADAS PARA DPF EN MN CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DE CADA AÑO (En porcentajes)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 30: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS (En porcentajes)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

en 2015 (13pb) y las tasas de interés para los depósitos del público en ME, tanto DPF y cajas de ahorro, se mantuvieron en sus niveles históricos más bajos (Gráfico 28).

La reducción de las tasas de interés para DPF en MN fue casi generalizada en todos los plazos. Con relación a las tasas promedio del primer semestre de 2015, las tasas correspondiente a la gestión 2016 disminuyeron, principalmente las correspondientes a los plazos de 31 a 60 días y de 721 a 1080 días (reducciones de 168pb y 100pb, respectivamente). En los otros plazos las disminuciones fueron menores con excepción de los DPF constituidos a un plazo entre 61 y 90 días y de 31 y 60 días, los cuales aumentaron su tasa en 91pb y 7pb, respectivamente (Gráfico 29).

Tasas activas

Las tasas de interés activas en MN se mantuvieron en sus niveles históricamente más bajos y el promedio registrado en el primer semestre fue menor en 100pb al nivel observado en similar período en la gestión 2015, lo cual obedeció al comportamiento de las tasas del mercado monetario y favoreció la expansión del crédito. Asimismo fue importante la aplicación de la Ley de Servicios Financieros que establece topes para las tasas de los créditos destinados al sector productivo y de vivienda de interés social (Gráfico 30).

Por tipo de crédito, las tasas activas promedio del primer semestre fueron menores a las registradas en similar período en la gestión 2015. La principal reducción se observó en las tasas activas para microcréditos (104pb), también se registraron reducciones en las tasas de interés de los créditos de consumo, empresariales y PYME. Las menores tasas para créditos destinados a empresas se explicarían por el hecho de que las entidades financieras están en la obligación de financiar al sector productivo a menores tasas de interés (Gráfico 31).

2.1.5. Resultados financieros

Las utilidades acumuladas del sistema de intermediación financiera en el primer semestre de 2016 alcanzaron Bs818 millones (\$us119 millones). Aunque este nivel fue levemente inferior al observado en similar período en 2015, con una reducción anual

de 2%, se mantiene entre las más altas observadas históricamente (Gráfico 32).

Los bancos múltiples generaron la mayor parte de las utilidades del sistema financiero (90%) y también fueron los más rentables debido a que su utilidad acumulada a junio de 2016 fue de Bs737 y representó el 11,6% de su patrimonio contable. La utilidad generada por los bancos PYME alcanzó a Bs40 millones, las correspondientes a las entidades financieras de vivienda a Bs22 millones y las ganancias de las cooperativas fueron de Bs19 millones, cifras que representan 8,9%, 4,8% y 4,2% del patrimonio, respectivamente.

Al primer semestre de 2016 los ingresos acumulados del sistema financiero ascendieron a Bs9.298 millones (\$us1.355 millones) con un crecimiento anual de 14,4%. Las principales fuentes de ingresos fueron los provenientes de la cartera bruta que representaron el 63% del total de ingresos, los otros ingresos operativos (19%) y por la recuperación de activos financieros (11%). Por otro lado, los gastos totales alcanzaron a Bs8.480 millones (\$us1.236 millones) con un incremento anual del 16,3%. El 48% de los gastos totales se concentró en los gastos administrativos y se destacaron también la participación de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros (19%) y los cargos por obligaciones con el público (15%; Gráfico 33).

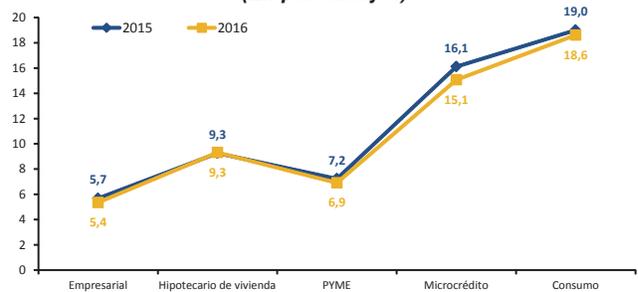
2.2. INSTITUCIONES FINANCIERAS DE DESARROLLO

Al primer semestre de 2016 la actividad financiera de las IFD registró un mayor crecimiento que en 2015 resultado del incremento de las colocaciones en microcrédito, banca comunal y vivienda. El fortalecimiento de su posición patrimonial solventado por la adición de capital proporcionó las condiciones para la expansión de su cartera. Las principales mejoras en los indicadores de inclusión estuvieron relacionadas con una mayor asignación de recursos financieros en el área rural.

2.2.1. Evolución de la actividad

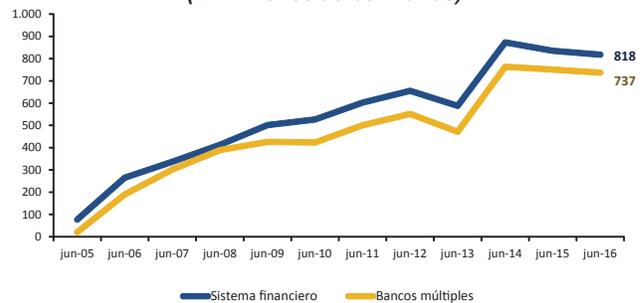
A junio de 2016 las IFD registraron un mayor dinamismo que 2015, el activo presentó un crecimiento anual de 7%, superior en 3pp con relación a junio de 2015, solventado por el incremento de pasivos con entidades de financiamiento (7%) y por el incremento de su patrimonio (10%). La dinámica de la cartera

GRÁFICO 31: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS POR TIPO DE CRÉDITO EN MN CORRESPONDIENTE AL PROMEDIO DEL PRIMER SEMESTRE DE CADA AÑO (En porcentajes)



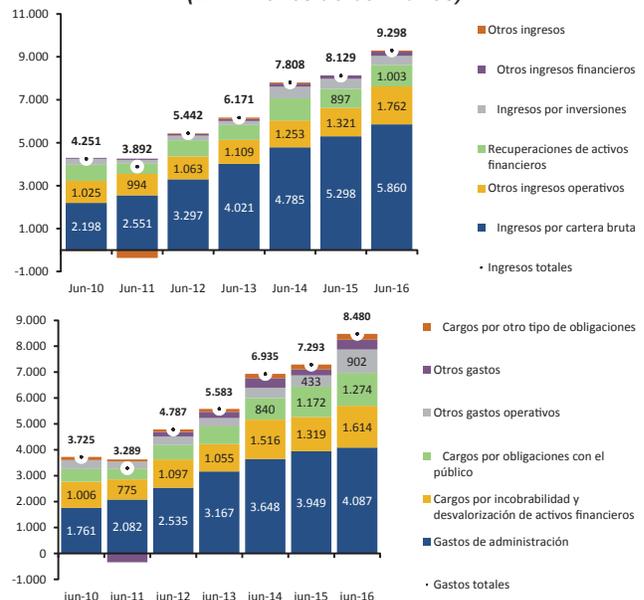
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 32: RESULTADOS ACUMULADOS A JUNIO DE CADA AÑO (En millones de bolivianos)



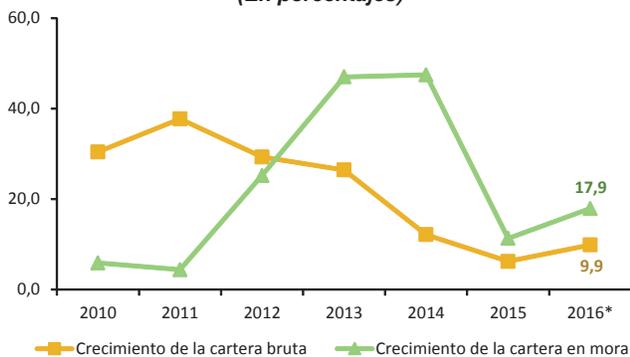
FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 33: COMPOSICIÓN DE INGRESOS Y GASTOS TOTALES ACUMULADOS A JUNIO DE CADA AÑO DEL SISTEMA FINANCIERO (En millones de bolivianos)



FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 34: CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA EN MORA Y CARTERA BRUTA (En porcentajes)



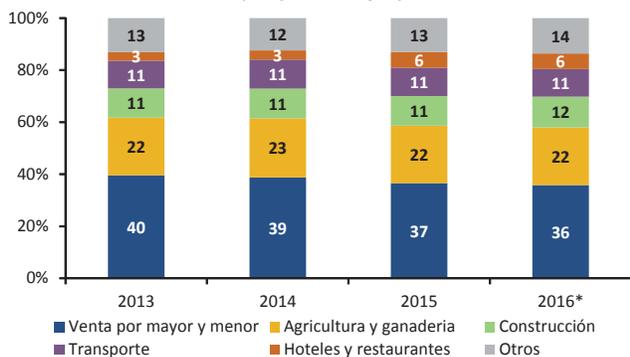
FUENTE: FINRURAL
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: Información a junio de cada año

crediticia se constituyó en el principal factor que impulsó el crecimiento de la actividad financiera de las IFD, su incremento a doce meses llegó a 10% y superó en 4pp al alcanzado en 2015.

El patrimonio alcanzó un crecimiento anual de 10% principalmente debido a un aumento en el capital social, sin embargo el impacto de este crecimiento no se tradujo en un incremento significativo del CAP (0,02pp) con relación a junio de 2015 debido al aumento de la participación de la cartera en el activo que pasó de 88,5% en junio de 2015 a 90,3% en junio de 2016.

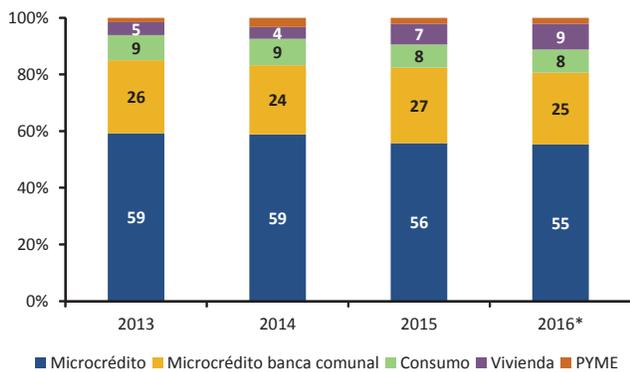
El resultado financiero alcanzado por las IFD se incrementó en 35% con relación a junio de 2015, efecto de un amplio margen entre el crecimiento de los ingresos financieros (8,6%) y los gastos financieros (2,2%), lo que derivó en el incremento anual de 10,7% en el margen financiero. Los gastos de administración aumentaron en 4,8% y representaron el 60% de los ingresos financieros, relación que fue menor en 2pp que la alcanzada en junio 2015 aspecto que refleja mejoras en la eficiencia administrativa de estas entidades.

GRÁFICO 35: CARTERA POR DESTINO Y TIPO DE CRÉDITO (En porcentajes)



2.2.2. Cartera de créditos

La diferencia entre el crecimiento anual de la cartera (10%) y el de la cartera en mora (18%) se acentuó a junio de 2016, lo cual derivó en una mora que representa el 2,06% de la cartera bruta con un incremento de 0,2pp con respecto a junio de 2015 (Gráfico 34).



FUENTE: FINRURAL
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: Datos a junio

La evolución anual de la cartera estuvo impulsada por el crecimiento de las operaciones de microcrédito de banca comunal (Bs182 millones) y de vivienda (Bs174 millones), los cuales alcanzaron tasas anuales de crecimiento de 19% y 79% respectivamente, mientras que el microcrédito individual se mantuvo en niveles similares a los alcanzados en junio de 2015. La composición de la cartera por tipo de crédito se modificó a favor de la cartera de vivienda que incrementó su participación en 3,5pp en los últimos doce meses. Las actividades que recibieron mayor financiamiento por parte de las IFD en los últimos doce meses fueron venta al por mayor y menor (Bs175 millones), servicios inmobiliarios (Bs58 millones) y hotelería y restaurantes (Bs54 millones), en línea con esta dinámica la cartera registró una mayor concentración de saldos en el sector comercio (Gráfico 35).

La cartera en mora pasó de Bs70 millones en diciembre de 2015 a Bs90 millones en junio de 2016, lo cual derivó en una menor calidad de la cartera medida por el *ratio* de morosidad, sin embargo, la cobertura de la mora con provisiones es de 2,4 veces (Gráfico 36).

2.2.3. Inclusión financiera

La inclusión financiera permaneció en niveles altos, los indicadores se destacaron por el nivel de asignación de recursos efectivos y cobertura de servicios alcanzados en el área rural. De acuerdo con la evolución de los indicadores a junio de 2016 los principales progresos a doce meses están referidos a la asignación de recursos financieros a un mayor número de personas del área rural. Sin embargo, otros aspectos como una menor asignación de recursos financieros a esta área y una leve recomposición de la distribución de sus puntos de atención financiera hacia zonas periurbanas en los últimos años derivaron en un leve retroceso en otros indicadores de inclusión (Gráfico 37).

2.3. SISTEMA INTEGRAL DE PENSIONES

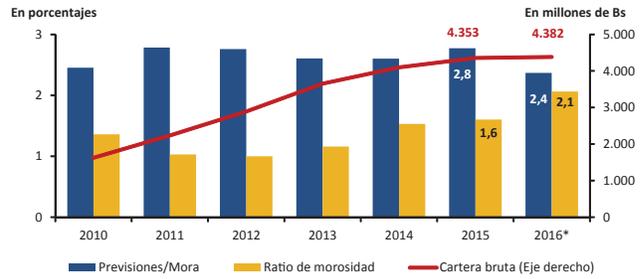
Las recaudaciones y número de asegurados del SIP continuaron creciendo de forma sostenida en las últimas gestiones. Las inversiones del SIP se incrementaron y se concentraron en DPF y Títulos Públicos.

Las recaudaciones en la Seguridad Social de Largo Plazo están conformadas por las contribuciones, que son los recursos destinados a los fines establecidos en la Ley N° 065, en los regímenes Contributivo y Semi Contributivo, éstos son los aportes, primas y comisiones. Al mes de junio de 2016 las recaudaciones alcanzaron Bs4.931 millones, mientras que para similar periodo de la gestión 2015 ascendieron a Bs4.663 millones (Gráfico 38).

Los asegurados son las personas que trabajan con relación de dependencia laboral (dependientes), sin relación de dependencia laboral (independientes) y la socia o el socio trabajador del sector cooperativo minero incorporados al SIP, los cuales podrán acceder a una prestación y/o beneficio cuando cumplan los requisitos establecidos en la Ley N° 065.

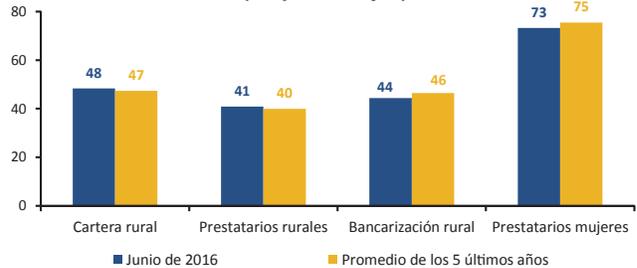
Al mes de junio de 2016 el número de asegurados al SIP ascendió a 1.996.310 confirmando la tendencia favorable del número de personas incorporadas al sistema de pensiones vigente. (Gráfico 39).

GRÁFICO 36: EVOLUCIÓN DE LA CALIDAD DE LA CARTERA
(En millones de bolivianos y porcentajes)



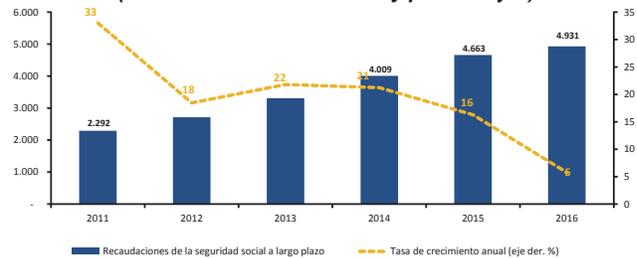
FUENTE: FINRURAL
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Datos a junio

GRÁFICO 37: INDICADORES DE INCLUSIÓN FINANCIERA
(En porcentajes)



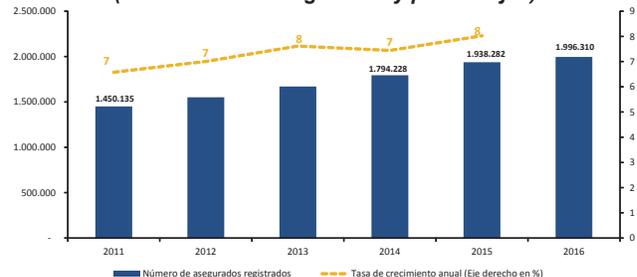
FUENTE: FINRURAL
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 38: RECAUDACIONES DEL SIP
(En millones de bolivianos y porcentajes)



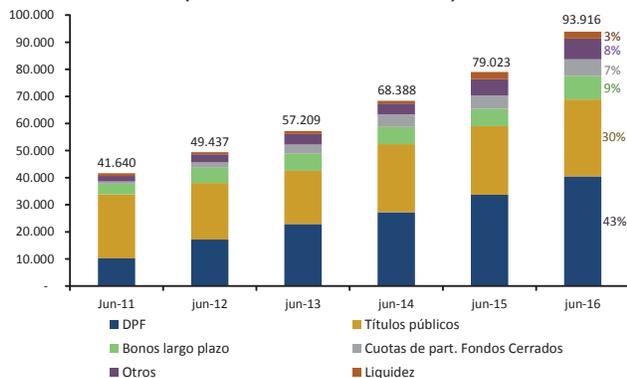
FUENTE: APS
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Información a junio de cada año

GRÁFICO 39: NÚMERO ACUMULADO DE ASEGURADOS REGISTRADOS EN EL SIP
(En número de asegurados y porcentajes)



FUENTE: APS
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Para 2016 con información a junio

GRÁFICO 40: INVERSIONES DEL SIP
(En millones de bolivianos)

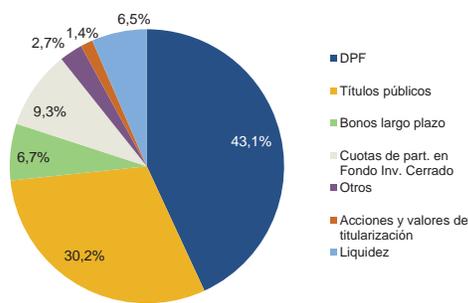


FUENTE: BBV
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Datos de la gestión 2016 corresponden a junio

Las inversiones de los fondos del SIP alcanzaron a Bs93.916 millones (\$us13.690 millones) al primer semestre de 2016 y crecieron 19% con relación a junio de 2015. Los DPF fueron los instrumentos que aumentaron en mayor proporción sobre el total de las inversiones, le siguieron en importancia las inversiones en Títulos Públicos. Por otra parte la liquidez en este sistema mantuvo su participación de 3% en los últimos doce meses (Gráfico 40).

La estructura de las inversiones a junio de 2016 registró una participación importante de los DPF como instrumento preferido de las AFP con 43,1%, le siguieron en importancia los Títulos Públicos con 30,2% y las Cuotas de participación en Fondo de Inversión Cerrados con 9,3% (Gráfico 41).

GRÁFICO 41: ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES DEL SIP



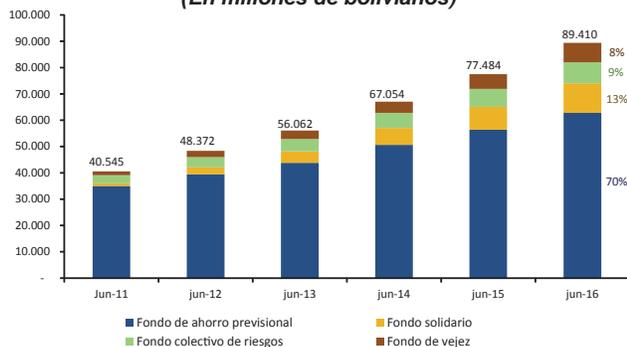
FUENTE: BBV
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

A junio de 2016 todos los fondos que componen el SIP registraron variaciones positivas con relación a junio de 2015. El Fondo de Ahorro Previsional, que corresponde a las cuentas personales previsionales, representó el 70% del total de los fondos con un crecimiento a doce meses del 11%. El siguiente fondo con mayor participación (13%) fue el Fondo Solidario, que incluye los aportes adicionales del asegurado,⁷ con un crecimiento a doce meses de 29%. El Fondo Colectivo de Riesgos, que incorpora los recursos provenientes de las primas por riesgo común y profesional, representó el 9% del total de fondos con un incremento desde junio de 2015 de 17%. Finalmente, el Fondo de Vejez, que corresponde al saldo acumulado de los asegurados que acceden a la prestación de vejez, representó el 8% del total y registró una tasa de crecimiento interanual del 33%. (Gráfico 42).

2.4. MERCADO DE SEGUROS

En 2016, el mercado de seguros mantuvo una tendencia creciente con mejores indicadores de profundización y rentabilidad. Pese a este mayor crecimiento el poco desarrollo de este mercado requiere un mayor dinamismo de las compañías de seguro para ampliar su cobertura para la población.

GRÁFICO 42: FONDOS DEL SIP
(En millones de bolivianos)



FUENTE: APS
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: No incluye rezagos, recaudos en proceso, excesos y otros ajustes

La evolución de la producción directa neta de anulaciones (ingresos) de las compañías de seguros fue positiva y los niveles acumulados alcanzados a mayo de 2016 fueron superiores a los registrados

7 Normado por la Ley N° 065 de Pensiones.

en similar período en gestiones pasadas, con un crecimiento a doce meses de 4,9%, lo cual refleja la mayor actividad en este mercado. En 2015 los indicadores de penetración (ingresos con relación al PIB) y densidad (ingresos con relación a la población) aumentaron, demostrando que el mercado de seguros es un mercado en expansión con un importante potencial en el país, no obstante, estos indicadores se encuentran por debajo de los observados en otros países de la región, por lo que se requiere un mayor dinamismo de las compañías de seguro para ampliar su cobertura para la población (Gráfico 43).

A marzo de 2016 las compañías de seguros registraron inversiones por Bs4.407 millones de bolivianos (\$us642 millones) con un crecimiento de 4,8% con relación a similar período de 2015. Las inversiones en bonos soberanos de Bolivia representaron 28% del total, seguidas por inversiones en DPF y bonos corporativos (Gráfico 44). El 73% de las inversiones correspondieron a las compañías de seguros personales.

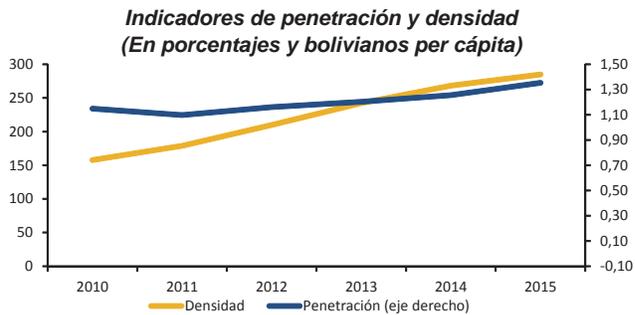
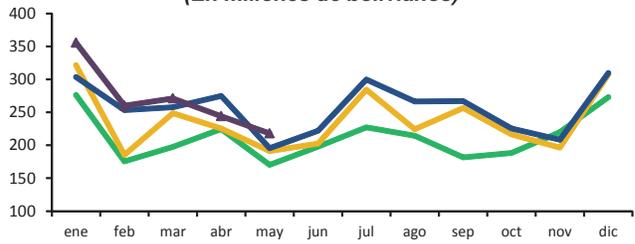
A mayo de 2016 la utilidad neta acumulada alcanzó a Bs89 millones (Bs10 millones mayor a la observada en mayo de 2015), equivalente a Bs215 millones (\$us31 millones) en términos anualizados (Gráfico 45). La rentabilidad fue similar a la registrada en similar período de 2015. Las compañías de seguros generales y fianzas generaron el 52% de la utilidad del mercado de seguros.

2.5 FONDOS DE INVERSIÓN

Al cierre del primer semestre de 2016 la cartera de los fondos de inversión alcanzó a Bs17.781 millones y creció en Bs5.263 millones con relación a similar periodo de 2015, mostrando un crecimiento sostenido por cuarto año consecutivo y marcando en esta gestión su mayor expansión desde 2009.

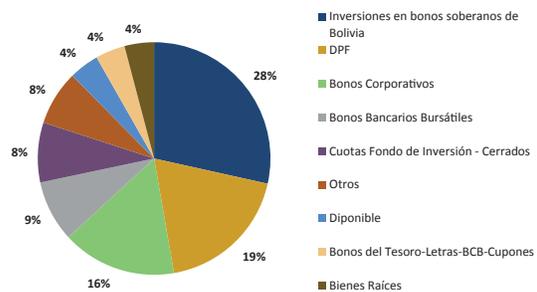
La cartera de los fondos de inversión, abiertos y cerrados, se expandió en Bs5.263 millones hasta alcanzar la cifra record de Bs17.781 mostrando su mayor crecimiento desde 2009. En términos porcentuales, el crecimiento fue de 42% con relación a junio de la gestión pasada. La cartera de los fondos de inversión cerrados (Bs9.392 millones) mostró el mayor crecimiento situándose por encima de la

GRÁFICO 43: PRODUCCIÓN DIRECTA NETA DE ANULACIONES
Evolución mensual
(En millones de bolivianos)



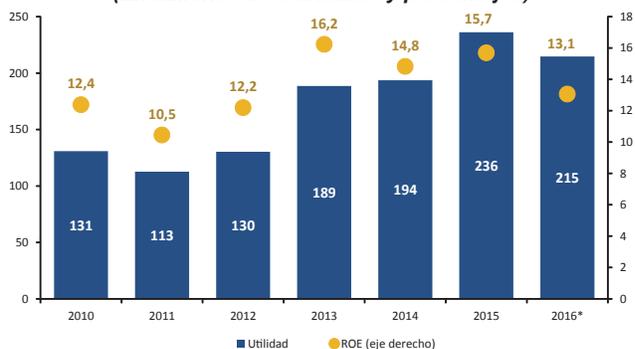
FUENTE: INE y APS
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras.
NOTAS: Indicador de densidad = Producción directa neta de anulaciones / Población (En bolivianos per cápita)
Indicador de penetración = Producción directa neta de anulaciones / PIB (En porcentajes)

GRÁFICO 44: ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE INVERSIONES DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS



FUENTE: APS
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 45: UTILIDADES Y RENTABILIDAD DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS
(En millones de bolivianos y porcentajes)



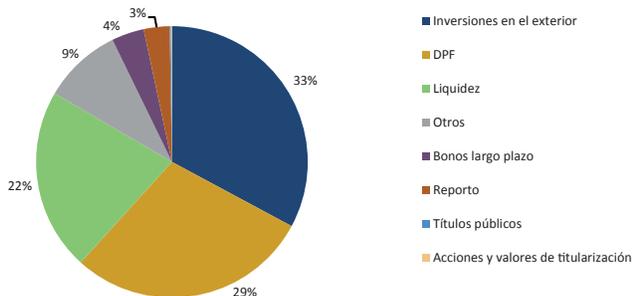
FUENTE: APS
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: (*) La información de 2016 corresponde a mayo, la utilidad fue anualizada

GRÁFICO 46: EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN
(En millones de bolivianos)

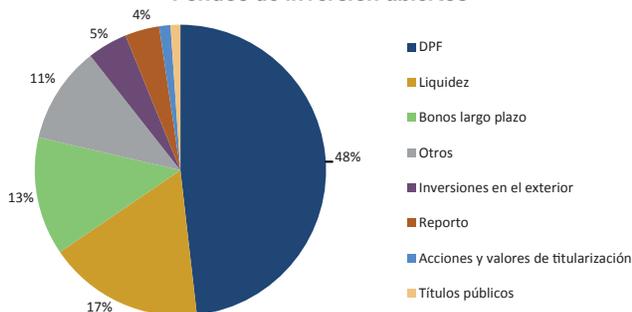


FUENTE: BBV
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 47: ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN
Fondos de inversión cerrados



Fondos de inversión abiertos



FUENTE: BBV
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

cartera de los fondos abiertos (Bs8.389 millones) después de cuatro años (Gráfico 46).

En cuanto a la composición de su cartera de inversión, predominan los depósitos a plazo fijo (38%), liquidez (20%) y el nivel de inversiones en el exterior (19%). Los fondos cerrados tienen un tercio de su cartera en inversiones en el exterior (33%), seguidos por depósitos a plazo fijo (29%) y liquidez (22%), el resto de las inversiones estuvieron distribuidas en valores de renta variable, títulos públicos y reportos. Por otro lado, los fondos de inversión abiertos concentraron casi la mitad de sus inversiones en depósitos a plazo fijo (48%) y el restante se encuentra distribuido en recursos líquidos (17%) y bonos de largo plazo (13%; Gráfico 47).

Las tasas de interés ofertadas por los fondos de inversión, se mantienen por encima de las observadas en entidades del sistema financiero. A junio de 2016, la tasa promedio de 30 días en MN de fondos de inversión se situó 2,83% mientras que la tasa promedio para el mismo plazo en depósitos a plazo fijo del sistema se situó en 0,33%, 249pb por debajo. En ME los fondos de inversión mostraron una tasa promedio de 30 días de 1,73% y las entidades del sistema 0,07%, 166pb por debajo (Gráfico 48).

2.6. BOLSA BOLIVIANA DE VALORES⁸

Durante el primer semestre de 2016, el volumen de operaciones en la BBV fue inferior al monto registrado en similar periodo de la gestión pasada. La mayor parte de las transacciones en la BBV correspondió a operaciones de renta fija. No obstante, cabe destacar un importante incremento de las operaciones de renta variable.

El mercado de valores es un mercado especializado que otorga el espacio económico necesario que reúne oferentes y demandantes de valores. Las bolsas de valores proporcionan el ambiente y los mecanismos que permiten conectar a los demandantes (empresas emisoras) con los oferentes de recursos (ahorristas o inversionistas), determinándose en ellas los precios

⁸ De acuerdo a la ASFI, conforman el mercado de valores, la entidad reguladora, las Bolsas de Valores, Inversionistas, Emisores, Agencias de Bolsa, Entidades de Depósito de Valores, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Calificadoras de Riesgo y Sociedades de Titularización.

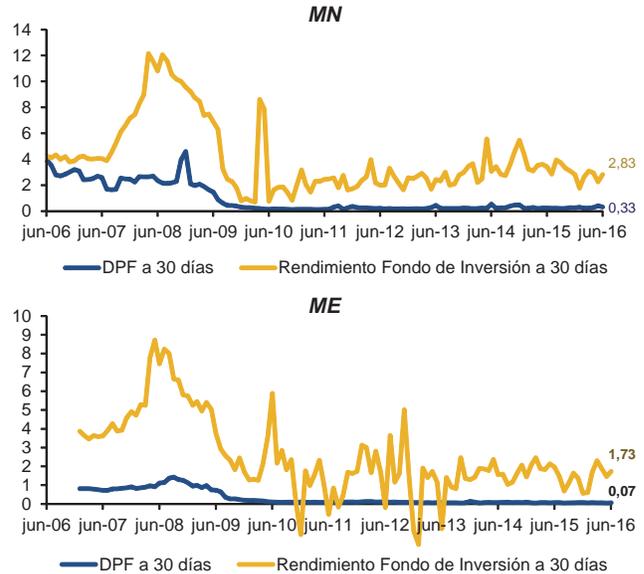
públicos de los valores que se transan. En Bolivia sólo existe una entidad autorizada para ejercer la función de bolsa de valores la cual es la BBV.

En este sentido, las operaciones que se realizan mediante la BBV refleja todas las transacciones realizadas en el mercado de valores boliviano. El presente informe analiza la información generada en la BBV con el fin de determinar la evolución y características de los recursos financieros canalizados por el mercado de valores.

Con relación a junio de 2015, el volumen de operaciones en la BBV cayó en Bs803 millones hasta llegar a los Bs37.933. En términos porcentuales el volumen de operaciones cayó en 2%. La mayor parte del volumen negociado se concentró en depósitos a plazo fijo (66%), representando aproximadamente dos tercios del total, la mayor proporción vista en más de 7 años. Destaca también el incremento en operaciones con renta variable que mostró su mayor dinamismo en el periodo estudiado (Gráfico 49).

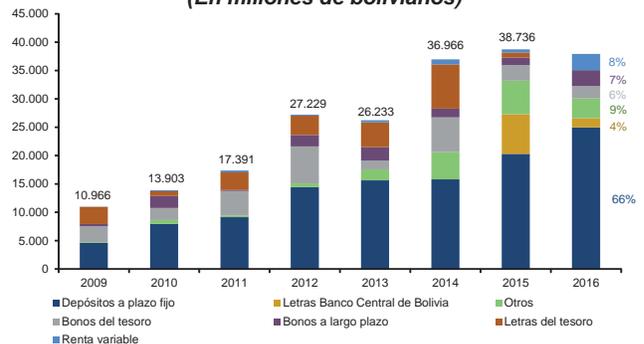
Por tipo de operación, entre las operaciones de renta fija se observó que las operaciones de compra y venta representaron el 51% del total, seguidas de las operaciones de reporto que representaron el 40%. Las operaciones con valores de renta variable representaron el 9%, mostrando un crecimiento de aproximadamente 4 veces con relación a junio de 2015 (Gráfico 50).

GRÁFICO 48: TASA DE RENDIMIENTO PROMEDIO A 30 DÍAS PARA DPF Y FONDOS DE INVERSIÓN (En porcentajes)



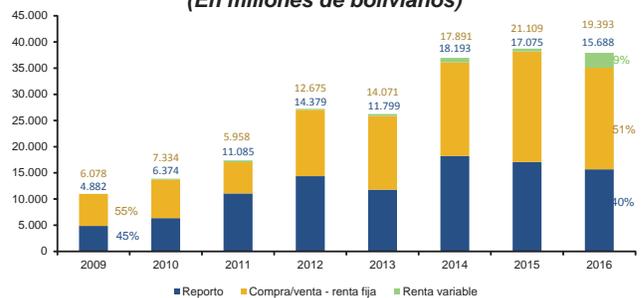
FUENTE: ASFI, BBV
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 49: VOLUMEN DE OPERACIONES EN LA BBV (En millones de bolivianos)



FUENTE: BBV
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 50: OPERACIONES EN LA BBV SEGÚN TIPO DE INSTRUMENTO (En millones de bolivianos)



FUENTE: BBV
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

3. Usuarios del crédito¹⁰

En 2016 las empresas obtuvieron mayor financiamiento de las entidades de intermediación financiera. El crédito destinado a las grandes empresas mejoró su ritmo de crecimiento con relación a 2015, mientras que el crédito PYME recuperó ligeramente su dinamismo. Por destino del crédito, el crédito productivo se concentró en las grandes empresas y microempresas.

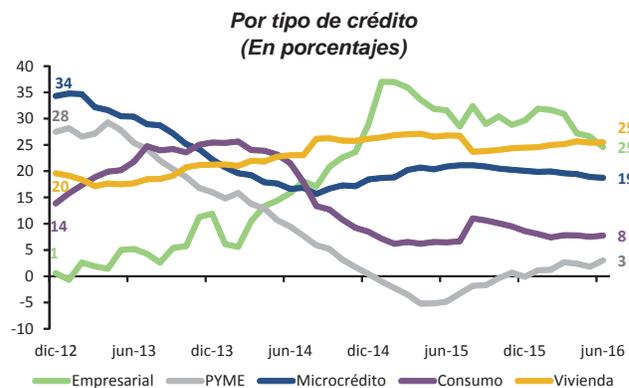
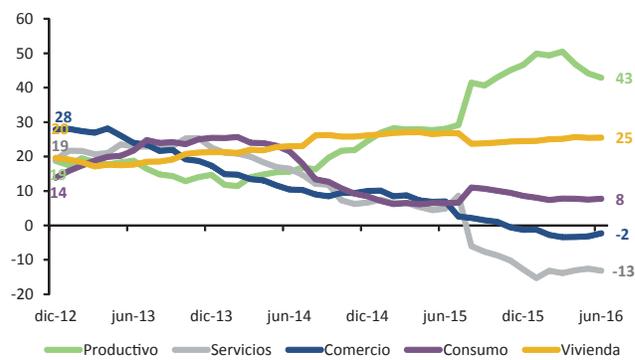
Los hogares también recibieron mayor financiamiento, principalmente para créditos de vivienda de interés social. En la mayoría de los créditos para las empresas y hogares, las operaciones fueron otorgadas a menores tasas de interés respecto a la gestión 2015.

3.1. CARTERA POR TIPO Y DESTINO DEL CRÉDITO

En 2016 el financiamiento de las PYME a través del sistema financiero estuvo caracterizado por bajas tasas de crecimiento, pero con un mejor desempeño en comparación con a la gestión 2015. El crédito empresarial, microcrédito y de vivienda registraron un mayor dinamismo, mientras que el crédito orientado al consumo mantuvo un crecimiento estable (Gráfico 51).

El sector productivo mejoró su participación en el financiamiento total del sistema financiero de 36% en diciembre de 2015 hasta llegar al 38% al mes de junio de 2016, acorde con la normativa que establece cupos mínimos de cartera productiva para los bancos múltiples y bancos PYME, tasas de interés máximas y otras medidas como la incorporación a este rubro de actividades relacionadas con el turismo y producción intelectual desde agosto de 2015.

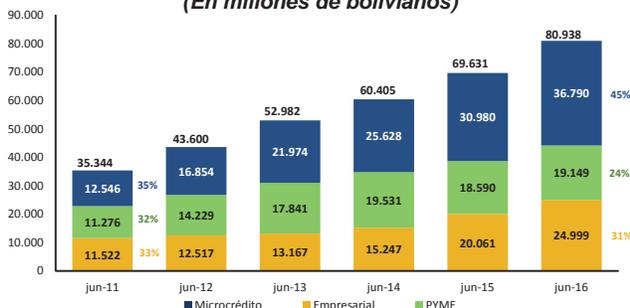
GRÁFICO 51: TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO DE LA CARTERA BRUTA Por destino de crédito (En porcentajes)



FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: No se consideran datos del BDP

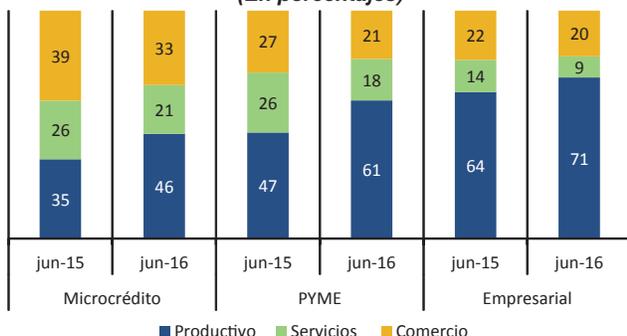
9 La información de saldo de cartera no incluye al BDP.

GRÁFICO 52: ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS CON EL SISTEMA FINANCIERO
(En millones de bolivianos)



FUENTE: ASFI
ELABORACION: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: No incluye datos del BDP

GRÁFICO 53: ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA FINANCIERO A LAS EMPRESAS POR SECTOR ECONÓMICO
(En porcentajes)



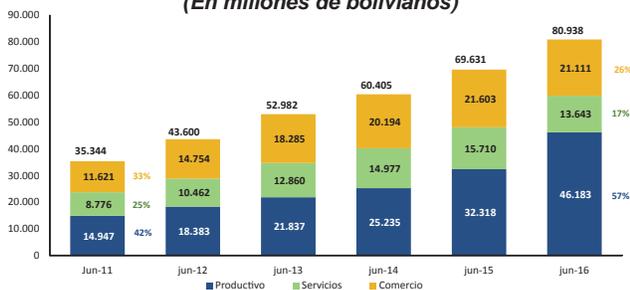
FUENTE: ASFI
ELABORACION: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: No incluye datos del BDP

CUADRO 4: CARTERA PRODUCTIVA POR SUBSISTEMAS
(En millones de bolivianos y porcentajes)

	jun-15	jun-16	Variación acumulada	Composición (%) jun-15	Composición (%) jun-16
Bancos múltiples	29.156	41.972	12.816	90,2	90,9
Bancos PYME	2.537	3.374	837	7,9	7,3
Entidades financieras de vivienda	172	169	-3	0,5	0,4
Cooperativas	453	669	216	1,4	1,4
Total	32.318	46.183	13.865	100,0	100,0

FUENTE: ASFI
ELABORACION: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 54: CARTERA A LAS EMPRESAS POR SECTOR ECONÓMICO
(En millones de bolivianos)



FUENTE: ASFI
ELABORACION: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: No incluye datos del BDP

3.2. EMPRESAS¹⁰

El financiamiento a las empresas mantuvo una tendencia creciente y a junio de 2016 alcanzó a Bs80.938 millones (\$us11.799 millones) con una participación de 66% en el total de la cartera bruta. El financiamiento a las grandes empresas y microempresas fue el más importante con tasas anuales de crecimiento a doce meses de 24,6% y 18,8%, respectivamente. Se espera que el crédito PYME mejore su desempeño en el transcurso de la gestión.

El microcrédito mantuvo la mayor participación en el financiamiento total a las empresas (45%), mientras que el crédito PYME y empresarial concentraron el 24% y 31% del total, respectivamente (Gráfico 52).

El financiamiento del crédito productivo viene mostrando un aumento en su participación para las empresas grandes, PYME y microempresas, principalmente como resultado del incentivo en tasas de interés y cupos de cartera implementado por el Órgano Ejecutivo (Gráfico 53).

Al mes de junio de 2016, el crédito al sector productivo aumentó Bs13.865 millones, lo que equivale a una tasa de crecimiento de 42,9% con relación a junio de 2015 considerando la incorporación de las actividades de turismo y propiedad intelectual desde el mes de agosto de 2015. Sin embargo, si se compara el desempeño de los últimos doce meses sin incluir las actividades de turismo y propiedad intelectual, la tasa de crecimiento alcanzó el 33%. Los bancos múltiples y los bancos PYME concentraron el 98,2% de esta cartera (Cuadro 4), la industria manufacturera y la construcción fueron las actividades económicas con mayor crecimiento anual.

A junio de 2015 la cartera productiva alcanzó a Bs32.318 millones (\$us4.711 millones) y en 2016 se incrementó a Bs46.183 millones (\$us6.732 millones). Del total del crédito otorgado a las empresas, en 2016 el 57% se destinó al crédito productivo mejorando el desempeño de junio de 2015 donde la participación del crédito productivo alcanzó el 46% (Gráfico 54).

¹⁰ El financiamiento a las empresas comprende la cartera empresarial, PYME y microcrédito.

Con relación a junio de 2015 se registró un crecimiento del microcrédito productivo en Bs6.129 millones (57%) y del crédito PYME productivo en Bs2.958 millones (34%). El crecimiento del crédito productivo a las grandes empresas fue de Bs4.779 millones (37%). Las microempresas y en particular las grandes empresas concentraron una parte importante del financiamiento para las actividades destinadas a la industria manufacturera, por otra parte las PYME se orientaron principalmente a las actividades de construcción (Gráfico 55).

El Fideicomiso para el Desarrollo Productivo (FDP) administrado por el BDP

A junio de 2016, el saldo de cartera bruta del FDP alcanzó a Bs643 millones (\$us94 millones) monto inferior al registrado en junio de 2015 (Bs680 millones equivalente a \$us99 millones) debido a que no se otorgaron nuevos préstamos.

Las empresas obtuvieron créditos en bolivianos

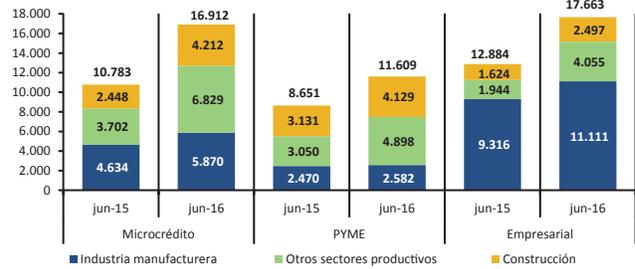
Las empresas obtuvieron financiamiento principalmente en bolivianos, de manera particular las microempresas y grandes empresas. La bolivianización de estos créditos aumentó, particularmente en los otorgados a las PYME y grandes empresas (Gráfico 56).

Tasas de interés para las empresas

Las tasas de interés en MN para los tres tipos de crédito a las empresas disminuyeron en comparación a junio de 2015. Los niveles de tasas de interés para el microcrédito mantuvieron una diferencia importante respecto a las tasas activas para empresas grandes y PYME (Gráfico 57).

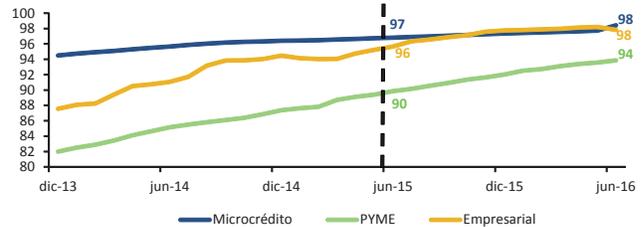
Mediante el D.S. 2055 de 9 de julio de 2014 se establece la fijación de tasas máximas para las operaciones destinadas al sector productivo. Las tasas de interés se mantuvieron similares con relación a junio de 2015 alcanzando a 7,8% al mes de junio de 2016, para el caso de los créditos destinados al comercio las tasas de interés se mantuvieron en 11,5% y las tasas de interés para las operaciones destinadas al sector servicios alcanzaron al 12,6% (Gráfico 58).

GRÁFICO 55: FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRODUCTIVO (En millones de bolivianos)



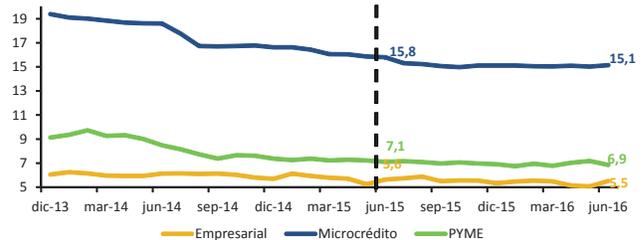
FUENTE: ASFI
 ELABORACION: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: No incluye datos del BDP

GRÁFICO 56: BOLIVIANIZACIÓN DEL CRÉDITO A LAS EMPRESAS (En porcentajes)



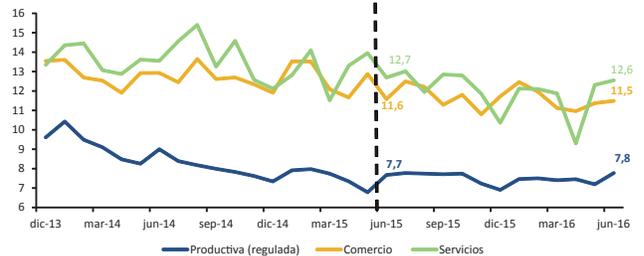
FUENTE: ASFI
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: No incluye datos del BDP

GRÁFICO 57: TASAS DE INTERÉS PARA EL CRÉDITO A LAS EMPRESAS EN MN (En porcentajes)



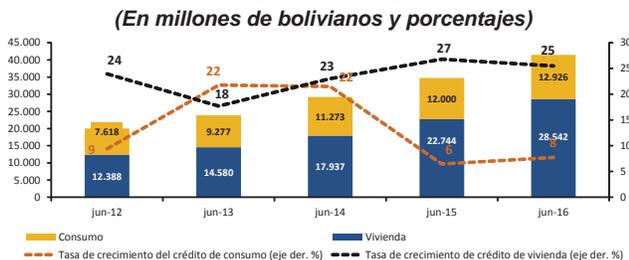
FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 58: TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS REGULADAS Y NO REGULADAS PARA LAS EMPRESAS EN MN (En porcentajes)



FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 59: ENDEUDAMIENTO DE LOS HOGARES CON EL SISTEMA FINANCIERO

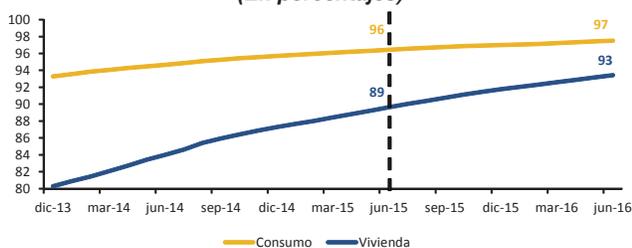


FUENTE: ASFI
 ELABORACION: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: No incluye datos del BDP

3.3. HOGARES¹¹

Las políticas de promoción del acceso al crédito y el desempeño económico favorable reflejado en mejoras de la capacidad de pago de los hogares incidieron positivamente en el crecimiento del financiamiento a este segmento que a junio de 2016 alcanzó una variación a doce meses de 19% y superó en 0,4pp al registrado en similar periodo de 2015. La evolución del financiamiento de los hogares se caracterizó por el aumento de la participación de los préstamos de vivienda que llegó a 69% con un incremento a doce meses de 25%, mientras que en el caso de los préstamos de consumo se registró una ligera disminución en su dinámica que determinó su menor participación, este comportamiento está relacionado con las medidas implementadas por el Órgano Ejecutivo destinadas a la promoción del financiamiento de sectores prioritarios (Gráfico 59).

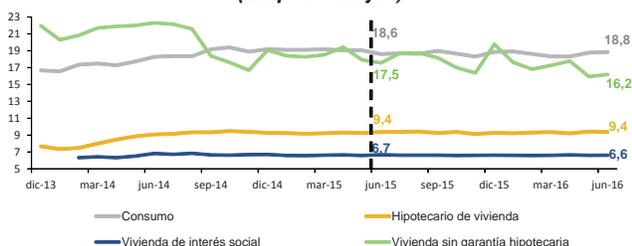
GRÁFICO 60: BOLIVIANIZACIÓN DEL CRÉDITO A LOS HOGARES



FUENTE: ASFI
 ELABORACION: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: No incluye datos del BDP

La preferencia de los hogares por el financiamiento en MN continuó en acenso. A junio de 2016 destacó el incremento de 4pp alcanzado en los últimos doce meses en los créditos de vivienda otorgados en bolivianos, consecuentemente los hogares se encontraron menos expuestos a variaciones en el tipo de cambio (Gráfico 60).

GRÁFICO 61: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS PARA EL CRÉDITO A LOS HOGARES EN MN

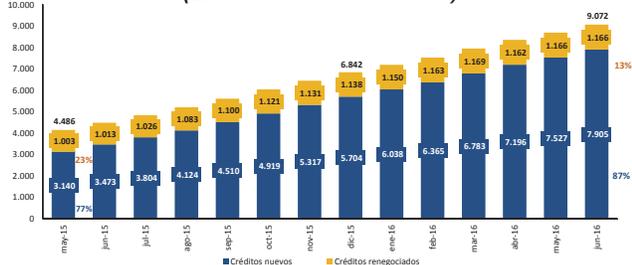


FUENTE: ASFI
 ELABORACION: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: No se consideran datos del BDP

Tasas de interés para los hogares

A junio de 2016 las tasas de interés para el financiamiento de vivienda disminuyeron en los últimos doce meses, destacó la evolución de la tasa de interés para créditos de vivienda sin garantía hipotecaria que se redujo 135pb, mientras que la tasa correspondiente a operaciones de vivienda de interés social disminuyó 5pb y para el caso de préstamos hipotecarios de vivienda la variación fue nula. De manera opuesta el financiamiento del consumo registró un incremento en la tasa de interés de 24pb con respecto al valor alcanzado a finales del primer semestre de 2015 (Gráfico 61).

GRÁFICO 62: CRÉDITOS NUEVOS Y RENEGOCIADOS DE LA CARTERA DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL



FUENTE: ASFI
 ELABORACION: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

11 La deuda de los hogares corresponde a la cartera de vivienda y consumo.

El crédito de vivienda de interés social y el crédito de vivienda no regulado

Las necesidades de financiamiento para vivienda de los hogares fueron cubiertas en mayor medida por créditos de vivienda de interés social cuya dinámica (102%) fue mayor a la registrada por las operaciones de vivienda no reguladas (7%), consecuentemente su participación en la cartera de vivienda se incrementó 12% durante los últimos doce meses. La variación anual de los nuevos créditos de vivienda de interés social explicó el 76% del incremento del total de los préstamos de vivienda (Gráfico 62).

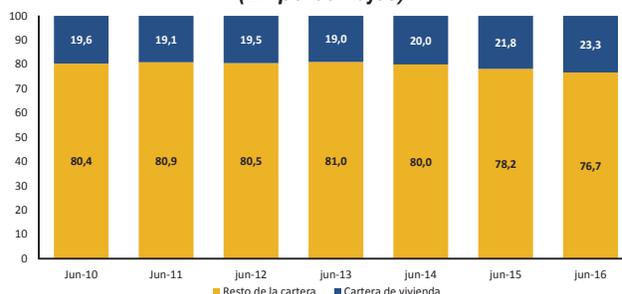
La asignación de recursos financieros para el financiamiento de vivienda se incrementó a partir de la gestión 2014, evolución que se encuentra relacionada a la implementación de medidas regulatorias destinadas a la priorización del acceso al crédito de vivienda. A junio de 2016 los créditos de vivienda llegaron a representar el 23,3% de la cartera total (Gráfico 63), esta variación constituyó una mejora en la calidad de activos de las entidades de intermediación en razón del incremento de la proporción de cartera colateralizada y por la ponderación que tuvieron los créditos hipotecarios dentro de la cartera de vivienda (95%), otro factor favorable del incremento de la participación de la cartera de vivienda se asocia al bajo nivel en su *ratio* de morosidad (1,28%).

Nuevos desembolsos

Los nuevos desembolsos destinados a los sectores priorizados en el marco de la política del gobierno registraron un importante crecimiento. Durante el primer semestre de 2016 el monto de desembolsos para créditos destinados al sector productivo fue superior en Bs2.951 millones (18,9%) con respecto a similar período en gestión 2015. Asimismo, los desembolsos de créditos de vivienda de interés social aumentaron en Bs874 millones en similar período (57,3%, Gráfico 64).

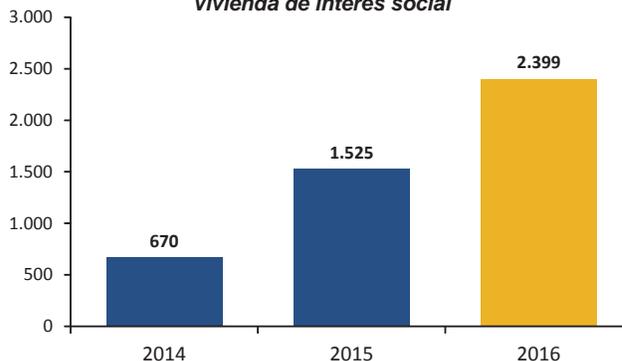
Por su parte, los nuevos desembolsos destinados a los sectores no regulados también tuvieron un desempeño importante en los primeros seis meses de la gestión 2016. Los desembolsos de créditos de

GRÁFICO 63: PARTICIPACIÓN DEL CRÉDITO A LA VIVIENDA EN EL TOTAL DE LA CARTERA (En porcentajes)

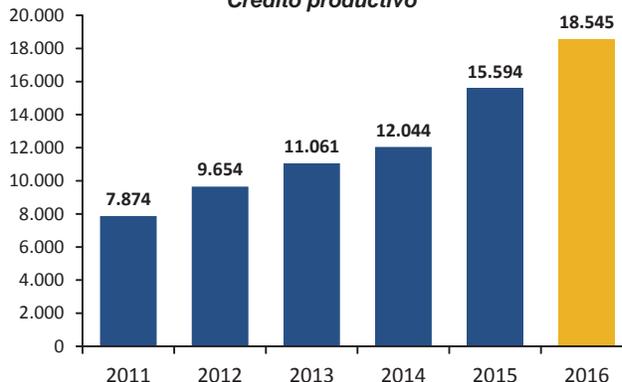


FUENTE: ASFI
ELABORACION: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: No incluye datos del BDP

GRÁFICO 64: NUEVOS DESEMBOLSOS DE CARTERA REGULADA A JUNIO DE CADA AÑO (En millones de bolivianos) Vivienda de interés social

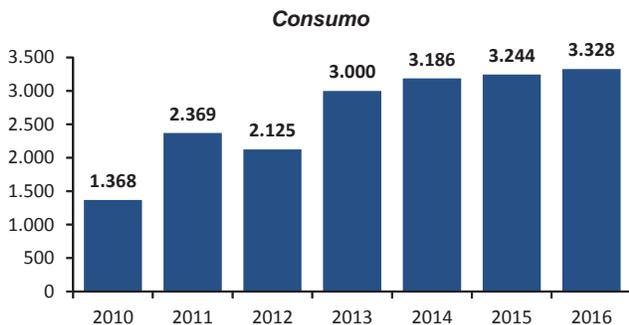
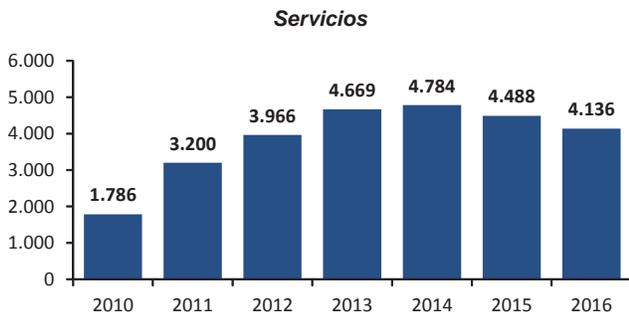
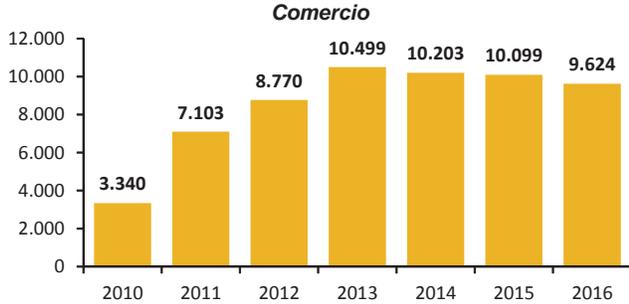


Crédito productivo



FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 65: NUEVOS DESEMBOLSOS DE CARTERA NO REGULADA A JUNIO DE CADA AÑO
(En millones de bolivianos)



vivienda no regulados y de consumo aumentaron con relación al primer semestre de la gestión 2015 en Bs206 millones y Bs84 millones, respectivamente. Sin embargo, los desembolsos destinados a empresas fueron menores que en 2015, el sector que disminuyó en mayor medida su flujo anual acumulado de desembolsos fue el dedicado al comercio, el cual registró una reducción anual de Bs475 millones, mientras que el sector de servicios tuvo una caída de Bs352 millones (Gráfico 65).

FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

4. Sistema de Pagos

El sistema de pagos apoya notablemente el desempeño de los mercados financieros, pues a través de él se transfieren recursos monetarios cuya liquidación final representa el perfeccionamiento de los acuerdos comerciales y financieros. De igual manera, su buen funcionamiento otorga seguridad y eficiencia a las transacciones cotidianas del público, y refuerza la confianza en la moneda de curso legal.

4.1. ANTECEDENTES

El sistema de pagos es la forma cómo circula el dinero en la economía, para esto existen un conjunto de instrumentos, procedimientos y reglas que tienen por objeto asegurar la transferencia de fondos de un pagador a un acreedor. El BCB tiene la atribución constitucional de regular el sistema de pagos, en el marco de sus funciones otorgadas por ley desarrolla y administra el único sistema electrónico de pagos de alto valor que opera en el país, el LIP que permite que las entidades financieras participantes accedan a una plataforma electrónica para procesar sus pagos de forma segura y eficiente. Existen también los sistemas de pago de bajo valor que son administrados por empresas privadas: cámaras de compensación y liquidación, empresas procesadoras de tarjetas electrónicas, empresas de servicios de pago móvil, que realizan el procesamiento de transacciones con instrumentos electrónicos de pago y/o la compensación y liquidación derivada de las operaciones procesadas con estos instrumentos.

El funcionamiento seguro y eficiente del sistema de pagos nacional es un objetivo prioritario para el BCB por su valioso aporte a la estabilidad financiera, la ejecución de la política monetaria y la eficiencia económica.

4.2. ACCIONES EMPRENDIDAS

El funcionamiento seguro y eficiente del sistema de pagos nacional representa un objetivo fundamental para la Autoridad Monetaria del país. A través de la gestión de vigilancia, el BCB implementa y desarrolla actividades de política como: la promoción del uso de instrumentos electrónicos de pago, la emisión de normas, la gestión del riesgo sistémico, la difusión de información relevante, el diseño de esquemas de pago, el monitoreo de los sistemas que operan en el país, el contacto con los participantes del mercado y la cooperación con las instituciones que tienen una participación representativa en el mercado.

En el ámbito legal, a través de Circular Externa SGDB N°005/2016 de 12.02.16, el BCB actualizó los requerimientos mínimos de seguridad operativa para tarjetas electrónicas, órdenes electrónicas de pago y billeteras móviles. Estas medidas buscan otorgar mayores niveles de seguridad y confianza al uso de instrumentos electrónicos de pago en Bolivia.

En el campo de la implementación de proyectos se prosiguió con el desarrollo informático de los Módulos de Mesa de Ayuda y de Reportes e Información. En el primer caso, este módulo permitirá efectuar un apoyo operativo más efectivo a los participantes del sistema de Liquidación Integrada de Pagos, previniendo posibles contingencias que puedan afectar el normal funcionamiento de los sistemas de pago. En tanto que, el Módulo de Reportes e Información posibilitará la obtención de información precisa y oportuna para el continuo seguimiento de las infraestructuras del país.

De igual manera, durante el primer semestre 2016, el BCB trabajó en la implementación del Código Cuenta Cliente con objeto de estandarizar la estructura de las cuentas de ahorro en el país y las operaciones de transferencias electrónicas de fondos. En esta línea, en coordinación con ASFI se elaboró un proyecto de Reglamento de Estandarización de la Estructura de las Cuentas con base en el código IBAN (*Internacional Bank Account Number*).

4.3. EVOLUCIÓN DE LOS SISTEMAS DE PAGOS

4.3.1. Sistema de Pagos Electrónico del BCB

El SPE es una infraestructura vital para el funcionamiento del mercado financiero boliviano, a través de su operativa se perfeccionan acuerdos

financieros, monetarios y de sectores productivos de la economía. Su esquema de liquidación híbrida además de optimizar la liquidez del sistema, posibilita una adecuada gestión de los riesgos financieros (crédito y liquidez) en el ámbito de los sistemas de pago.

El SPE procesa pagos por concepto de transferencias de fondos entre entidades de intermediación financiera y con el BCB, facilidades de liquidez (intradía y regular), liquidación de operaciones de los sistemas de pagos con cheques, órdenes de pago electrónicas y valores (mercado secundario), además de la canalización de recursos por pago de tributos.

Al primer semestre de 2016, el valor y volumen de operaciones del SPE continuaron evolucionando positivamente, el valor procesado alcanzó a Bs263.887 millones (\$us32.561 millones), cifra mayor en 17% con relación al mismo período de 2015. La MN continuó registrando una mayor participación en este ámbito con 85% del valor global de las operaciones (Gráfico 66). En términos de volumen, el número de operaciones alcanzó a 56.347 operaciones y registró un aumento de 28% durante el semestre (Cuadro 5).

Diariamente el SPE procesó en promedio Bs2.030 millones y 433 operaciones. En lo referente a la composición porcentual de las operaciones las transferencias interbancarias comprendieron el 37% del valor global liquidado, seguido de la liquidación de pagos con cheques y órdenes de pago electrónicas 32% (Gráfico 67). De igual manera en términos absolutos las transferencias interbancarias registraron el incremento más significativo (Bs21.278 millones) con relación al primer semestre de 2015.

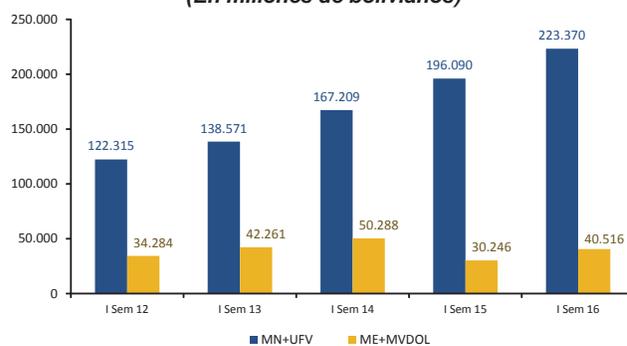
4.3.2. Sistema de pagos de bajo valor

Cámara Electrónica de Compensación de Pago

Las órdenes electrónicas de pago vía CEC-OP son una forma segura y práctica de efectuar transferencias de dinero. El público puede acceder a este servicio de manera simple a través del servicio de banca por Internet (*homebanking*) o ventanillas en agencias y sucursales de las entidades financieras. Entre las principales bondades de este servicio están la gratuidad del servicio (hasta Bs5.000) y la reducción de los riesgos de transportar dinero en efectivo.

Las órdenes electrónicas de pago son compensadas por la cámara CEC-OP, para luego ser liquidadas

GRÁFICO 66: VALOR DE LAS OPERACIONES CURSADAS POR EL SPE
(En millones de bolivianos)



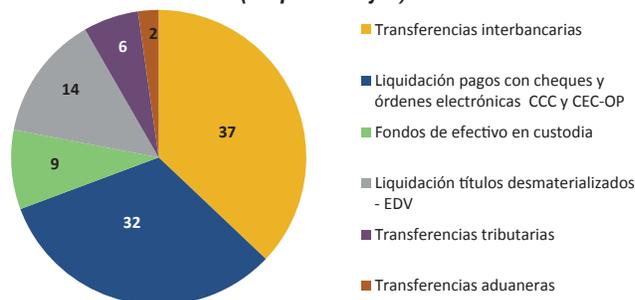
FUENTE: BCB, ACCL y EDV
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

CUADRO 5: VOLUMEN DE OPERACIONES CURSADAS POR EL SPE
(En número de operaciones)

	MN+UFV	ME+MVDOL	TOTAL	Var%
I Sem 13	23.104	8.190	31.294	-3
I Sem 14	28.228	8.721	36.949	7
I Sem 15	33.671	10.517	44.188	18
I Sem 16	43.163	13.184	56.347	20

FUENTE: BCB, ACCL y EDV
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 67: COMPOSICIÓN DE LAS OPERACIONES DEL SPE
(En porcentajes)

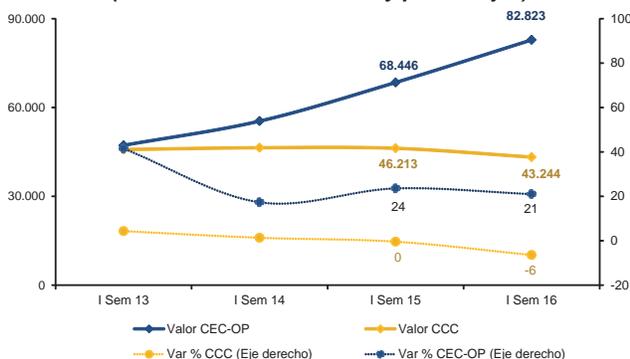


FUENTE: BCB, ACCL y EDV
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

en tres ciclos diarios en el SPE. Durante el primer semestre de 2016, el importe de dichas operaciones superó al de los cheques procesados en la CCC en aproximadamente 92%, este hecho permite inferir que la preferencia del público en cuanto al uso de instrumentos electrónicos de pago ha ido creciendo en los últimos años.

El importe procesado alcanzó a Bs82.823 millones (Bs70.793 millones en MN y Bs12.030 millones en ME), mayor en Bs14.377 millones (21%) al registrado en el primer semestre de 2015. En términos de volumen se procesaron 1.288.992 operaciones (1.174.877 en MN y 114.115 en ME), 476.028 operaciones por encima de la cifra registrada en el período enero – junio 2015 (Gráfico 67). El valor promedio de cada transacción se situó en Bs64 mil. La participación de la MN en este sistema alcanzó a 85% en valor y 91% en volumen.

GRÁFICO 68: VALOR Y TASA DE CRECIMIENTO DE OPERACIONES
(En millones de bolivianos y porcentajes)



FUENTE: BCB, ACCL y EDV
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

Cámara de Compensación de Cheques

Los pagos realizados con cheques ajenos son procesados en la CCC para su posterior liquidación en el SPE del BCB. El valor anual acumulado a junio 2016 alcanzó a Bs43.244 millones a través de 940.771 de operaciones. En términos comparativos, estas cifras fueron menores en 6% y 4% en valor y volumen con relación al mismo período de 2015, respectivamente (Gráfico 68).

La participación de la MN en el valor y volumen de operaciones también fue mayoritaria 87% y 89% respectivamente. El valor promedio por cada cheque compensado en la CCC fue de Bs46 mil.

Tarjetas de Pago

En Bolivia las empresas administradoras de tarjetas electrónicas (ATC S.A y Linkser S.A.) son encargadas de procesar las transacciones con tarjetas crédito y débito, y a la vez realizar la compensación de las operaciones y gestionar su liquidación en el SPE del BCB. La afiliación de comercios (adquirencia) es una tarea complementaria que realizan estas empresas, en tanto que, las entidades de intermediación financiera son los emisores de este instrumento.

Durante el primer semestre 2016 el valor y volumen de operaciones con tarjetas registraron incrementos del orden de 6% y 5% con relación al mismo período de 2015, respectivamente. El importe procesado alcanzó a Bs1.980 millones y el volumen a 8,3 millones

(Gráfico 69). El importe medio por transacción se situó en torno a Bs239.

Billetera Móvil

La billetera móvil es un servicio financiero disponible en Bolivia desde enero de 2013. La gama de los servicios ofertados con este instrumento ha ido creciendo y las tarifas fueron disminuyendo paulatinamente. Estos aspectos, además de un sólido marco regulatorio han impulsado el mayor uso de la billetera móvil en el país.

A junio 2016, el importe anual procesado alcanzó a Bs676 millones y el volumen alcanzó a 28 millones de operaciones (Gráfico 70).

4.4. LIQUIDACIÓN DE VALORES

4.4.1. Valores públicos

La colocación de títulos públicos en el mercado primario es realizada semanalmente por el BCB. Las OMA se constituyen en el principal instrumento de la política monetaria, pues posibilita que la Autoridad Monetaria regule la cantidad de dinero de la economía con el objeto de preservar niveles bajos y estables de inflación.

Producto de una política monetaria expansiva, el valor acumulado de las adjudicaciones de títulos públicos alcanzó a Bs5.218 millones en el primer semestre de 2016 (Gráfico 71). Este importe fue menor en Bs7.570 millones (59%) con relación al mismo período de la gestión anterior.

Es importante mencionar que la totalidad de las colocaciones estuvieron denominadas en MN, elemento que contribuye a la efectividad de la política monetaria del BCB.

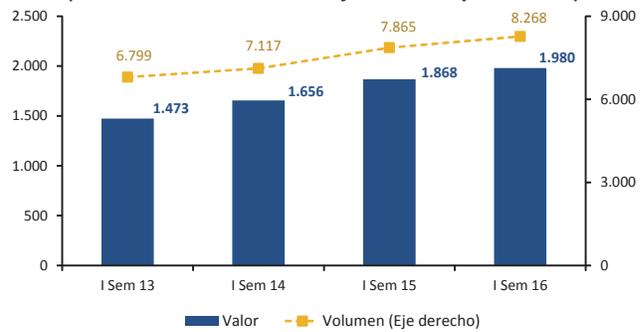
4.4.2. Títulos desmaterializados negociados en la BBV

La EDV además de realizar la custodia y el registro de títulos valores, también se encarga de compensar y gestionar la liquidación de las transacciones que son realizadas diariamente en la BBV.

Durante el primer semestre de 2016, el importe procesado alcanzó a Bs54.627 millones y el volumen a 19.894 operaciones. El valor liquidado fue ligeramente inferior en 0,6% (Bs324 millones) con relación al registrado en el mismo período de 2015.

GRÁFICO 69: IMPORTE ANUAL DE OPERACIONES CON TARJETAS DE PAGO

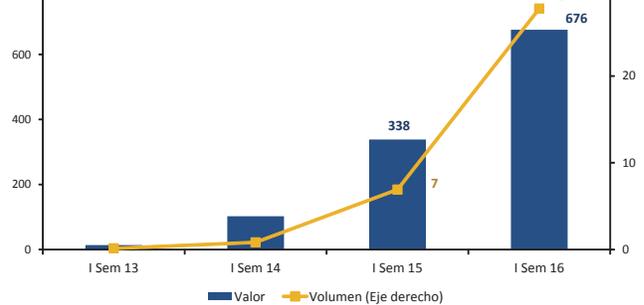
(En millones de bolivianos y miles de operaciones)



FUENTE: ATC S.A., LINKSER S.A.
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 70: IMPORTE Y VOLUMEN MENSUAL DE OPERACIONES CON BILLETERA MÓVIL

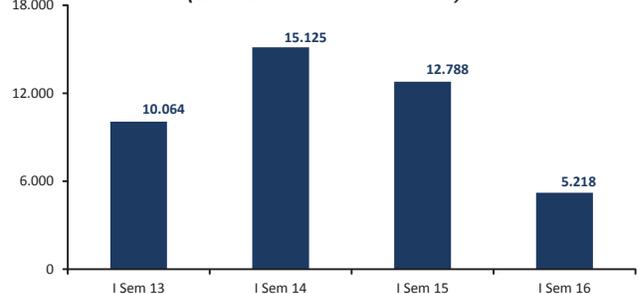
(En millones de bolivianos y número de operaciones)



FUENTE: E-FECTIVO ESPM S.A.
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

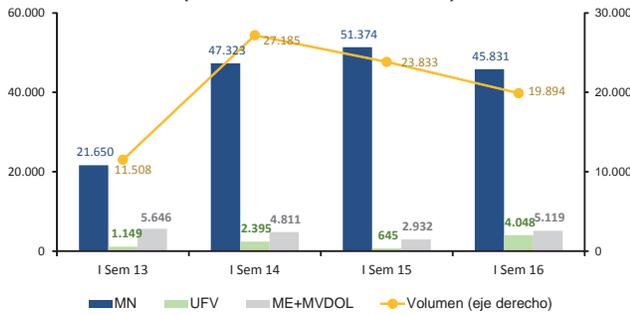
GRÁFICO 71: VALOR DE LOS TÍTULOS COLOCADOS POR EL BCB

(En millones de bolivianos)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Corresponde a valor nominal de títulos del BCB (Certificados de Depósito y Venta Directa) y del Tesoro General de la Nación

GRÁFICO 72: VALOR DE LAS OPERACIONES CON TÍTULOS DESMATERIALIZADOS
(En millones de bolivianos)



FUENTE: BCB - EDV
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

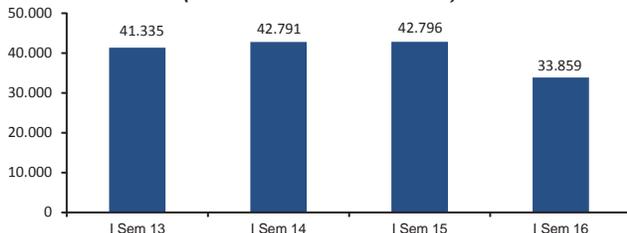
La participación de la MN y UFV alcanzó a 91% del importe global de las operaciones (Gráfico 72).

4.4.3. Sistema de Pagos del Tesoro

El SPT es un sistema de pagos electrónico utilizado por el Estado para efectuar pagos a sus beneficiarios. Para ello las órdenes son enviadas del TGN al BCB (operador de la Cuenta Única del Tesoro) quien a su vez instruye a las entidades bancarias el abono de los fondos en cuentas corrientes o de ahorro. Estos pagos son por conceptos de sueldos y rentas a dependientes de algunas instituciones públicas, así como a los proveedores de bienes y servicios del sector público.

Al primer semestre de 2016, el importe de los pagos efectuados mediante el SPT alcanzó a Bs33.859 millones menor en 21% con relación al mismo período de 2015 (Gráfico 73).

GRÁFICO 73: VALOR DE LAS OPERACIONES CURSADAS POR EL SPT
(En millones de bolivianos)



FUENTE: BCB - EDV
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

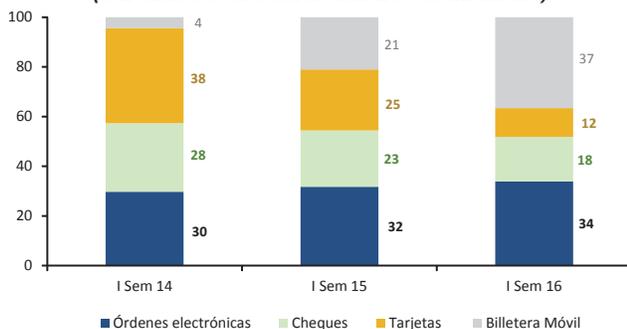
4.5. INDICADORES DE VIGILANCIA

Los indicadores de vigilancia contribuyen al seguimiento que periódicamente realiza el BCB puesto que permiten aproximar y cuantificar los riesgos a los cuales están expuestos los sistemas de pagos.

4.5.1. Índice de Penetración de Mercado

Este indicador tiene por objeto medir la importancia relativa del uso de un sistema en particular con relación al conjunto y es normalmente aplicado en el ámbito del sistema de pagos de bajo valor. El cálculo del IPM resulta del promedio de la participación porcentual del valor y volumen de cada instrumento vigente en el mercado, lo cual pondera uniformemente la intensidad de uso de cada medio de pago.

GRÁFICO 74: ÍNDICE DE PENETRACIÓN DE MERCADO
(Calculado sobre cifras anuales acumuladas)



FUENTE: BCB - ACCL - Linkser S.A.- ATC S.A.- E-FECTIVO ESPM S.A.
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financiera
NOTA: Para fines de seguimiento periódico se incluye al sistema de tarjetas de pago

Entre enero y junio de 2016, las transacciones con billetera móvil concentraron la mayor parte del volumen de transacciones (37%), seguido de las órdenes electrónicas de pago (34%) y los cheques (18%). Estos resultados permiten observar la importante expansión del uso de los instrumentos electrónicos registrado en los últimos años (Gráfico 74).

4.5.2. Índice de Riesgo de Liquidación

Las condiciones de los mercados financieros podrían ser perturbadas por incumplimientos o demoras en el proceso de liquidación final. El IRL es un indicador

que permite aproximar tal riesgo, su cálculo resulta del cociente de los importes procesados por un sistema particular y el procesado a través del sistema de alto valor, que para el caso boliviano corresponde al SPE. Como medida de referencia, el Banco Central Europeo considera que debe prestarse especial atención a aquellos sistemas que procesan más del 10% del valor agregado del sistema.

En el Gráfico 75 se observa que todas las magnitudes son mayores a 10% por lo cual el BCB debe monitorear simultáneamente el riesgo de liquidez de los sistemas analizados (CCC, CEC-OP y EDV).

4.5.3. Índice de Rotación de Depósitos

El dinero bancario es el stock de fondos que hace posible los pagos electrónicos en la economía. El dinero bancario está conformado por depósitos constituidos en el sistema financiero en distintas modalidades (depósitos a la vista, caja de ahorro y depósitos a plazo).

El IRD es un indicador de actividad, su cálculo resulta del importe global procesado por los sistemas de pagos en los últimos doce meses y el saldo de los depósitos del público. Su resultado presenta el número de veces que el dinero bancario se movilizó para financiar los pagos de la economía.

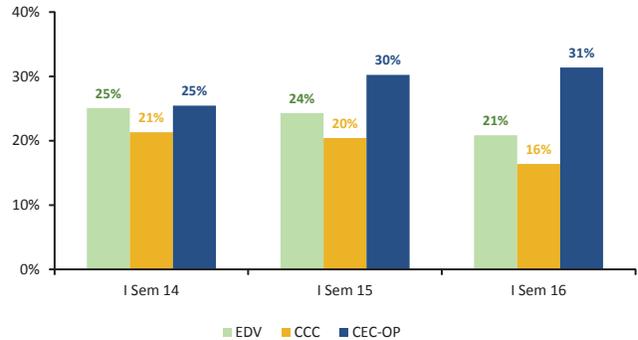
Este indicador muestra que no se registraron cambios sustanciales con relación a junio 2015, el dinero bancario se movilizó aproximadamente 7,6 veces a través de los sistemas de pago más importantes del país. El sistema de mayor incidencia fue el SPE, en el cual registró un IRD de 4,4 (Gráfico 76).

4.5.4. Índice de Rotación de Pagos

El IRP permite efectuar una aproximación de las presiones de liquidez que podrían registrarse como consecuencia de la actividad en el sistema de pago de alto valor. Este índice es calculado por el cociente del valor de los pagos de alto valor y el saldo promedio de las cuentas transaccionales que para el caso boliviano corresponde al saldo global promedio de las cuentas corrientes y de encaje de las entidades financieras.

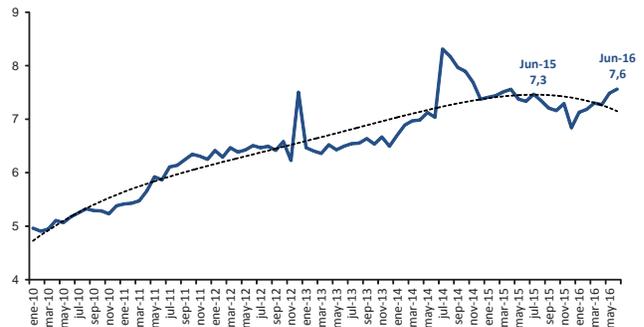
A junio 2016, la liquidez requerida para la realización de pagos de alto valor representó 3,25 veces el saldo promedio de las cuentas transaccionales de las entidades participantes. Esta cifra fue levemente

GRÁFICO 75: ÍNDICE DE RIESGO DE LIQUIDACIÓN
(En porcentajes, calculado sobre cifras anuales acumuladas)



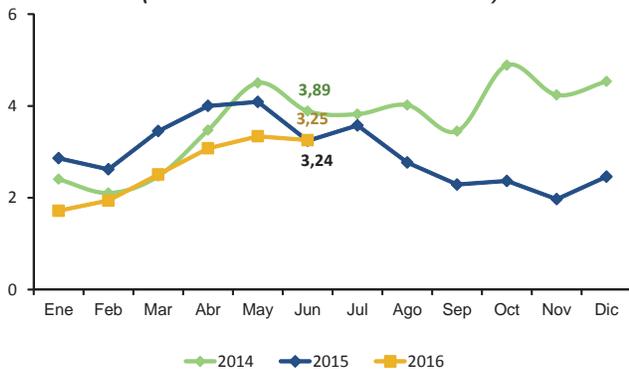
FUENTE: BCB, ACCL, EDV,
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 76: ÍNDICE DE ROTACIÓN DE DEPÓSITOS
(Calculado sobre cifras acumuladas a doce meses)



FUENTE: BCB – ACCL – Linkser S.A.- ATC S.A.- E-FECTIVO ESPM S.A.
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Para fines de seguimiento periódico se incluye al sistema de tarjetas de pago

GRÁFICO 77: ÍNDICE DE ROTACIÓN DE PAGOS
(Calculado sobre cifras mensuales)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

superior a la registrada en el mismo período de 2015 (Gráfico 77).

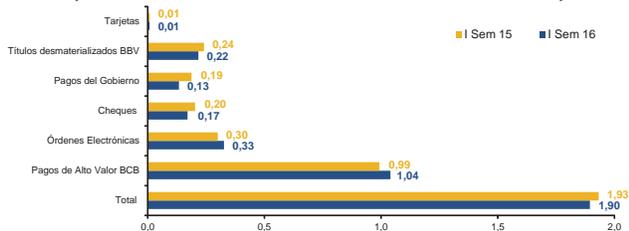
4.5.5. Relación del valor procesado en los sistemas de pago y PIB

El cociente entre el importe procesado por los sistemas de pago y el Producto Interno Bruto, es utilizado por los bancos centrales e instituciones financieras internacionales para evaluar el grado de desarrollo alcanzado por los sistemas de pago con relación a cada economía. Los sistemas de pago son los canales a través de los cuales se moviliza el dinero en una economía, por lo tanto cuanto más desarrollados estén mayor es la capacidad que tienen para movilizar recursos.

Durante el período enero – junio 2016, el sistema de pagos nacional movilizó un valor equivalente a 1,9 veces el PIB, este resultado fue menor en 0,03 veces con relación al primer semestre de 2015. Los sistemas de mayor incidencia fueron el de pagos de alto valor del BCB con 1,04 veces y de órdenes electrónicas de pago con 0,33 veces (Gráfico 78).

GRÁFICO 78: VALOR PROCESADO EN LOS SISTEMAS DE PAGO / PIB

(Calculado sobre cifras acumuladas anualmente)



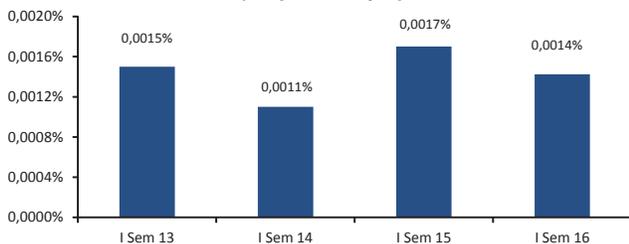
FUENTE: BCB - INE
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: * Corresponde a información preliminar del PIB 2015 y 2016

4.5.6. Importe por Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo juega un papel importante para la continuidad de los servicios de los sistemas de pago. A través del Índice de Riesgo Operativo es posible aproximar el importe diario promedio por exposición al riesgo operativo para cada gestión. A su vez, para una medición más exacta se compara la magnitud del IRO con el valor disponible del mecanismo de liquidez más inmediato del sistema (crédito intradía) el cual tiene por objeto agilizar los pagos en caso de insuficiencia de fondos.

El IRO a junio de 2016 alcanzó a Bs37 mil y representó apenas el 0,0014% del importe disponible del crédito intradía, este resultado fue menor al registrado en el mismo período de la gestión 2015 y señala que el riesgo operativo se encontró en márgenes tolerables (Gráfico 79).

GRÁFICO 79: IRO / IMPORTE DISPONIBLE DE CRÉDITO DE LIQUIDEZ INTRADÍA
(En porcentajes)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

RECUADRO 3 Sistema de pagos y estabilidad financiera

En la actualidad existe un consenso general que la estabilidad financiera es una condición esencial para el desarrollo y crecimiento de las economías, por ello las instituciones públicas vinculadas con este tema, como los bancos centrales, se encargan de preservarla a través de la aplicación de políticas públicas.

La estabilidad financiera puede verse afectada por múltiples causas de distinta índole, como dificultades de las entidades financieras, inestabilidad en los mercados financieros, la pérdida de confianza por parte del público, o la aparición de otro tipo de eventos, no solo económicos, sino también sociales o políticos.

Por su parte, el sistema de pagos se constituye en la infraestructura mediante la cual circula el dinero en la economía. Es decir, a través de él se procesan transacciones que son vitales para el perfeccionamiento de acuerdos en los distintos mercados y ámbitos de la economía.

Puesto que su funcionamiento es transversal para la economía y el sistema financiero, juega un rol importante para mantener la confianza de los agentes que participan en los distintos mercados, y para la aceptación de la moneda de curso legal.

Para el caso boliviano en particular, el sistema de pagos también posibilita que el Banco Central de Bolivia pueda desempeñar su función de prestamista de última instancia, ya que los mecanismos de créditos de liquidez (intradía, regular con garantía del Fondo RAL y overnight) son operativizados por esta infraestructura. Esta tarea, permite que la Autoridad Monetaria pueda enfrentar eventuales desequilibrios de liquidez que pudieran comprometer la estabilidad del sistema.

Dadas estas funciones críticas, es importante que el sistema de pagos cuente con un diseño y funcionamiento que permita gestionar riesgos financieros y no financieros, pues altos niveles de exposición, podrían tener implicaciones sistémicas lo que generaría contagios financieros “efectos dominó” que podrían propagarse a través del sistema pudiendo afectar incluso a otros mercados y a la economía real en su conjunto.

En este contexto, no es difícil ver como fallas en las operaciones del sistema de pagos podría tener un impacto serio en los mercados financieros, el debilitamiento de la confianza también podría tener un efecto claramente adverso sobre el sistema (Sheppard, 1997)

Consciente de ello, el Banco Central de Bolivia, en el marco de la vigilancia del sistema de pagos nacional, ha estructurado en los últimos años un sólido marco legal, con el objeto de dotar al mercado de seguridad jurídica y establecer las directrices operativas para el funcionamiento de las infraestructuras que operan en el país.

De igual forma, con el propósito de otorgar seguridad a las operaciones de pago que cotidianamente son realizadas por el público, emitió los requerimientos mínimos de seguridad operativa para el uso de instrumentos electrónicos de pago (tarjetas, órdenes electrónicas de pago y billeteras móviles).

Asimismo, el sistema Liquidación Integrada de Pagos –la principal infraestructura del mercado financiero de Bolivia– que es administrado por el Banco Central de Bolivia fue desarrollado según los estándares tecnológicos y de seguridad más exigentes.

Estas tareas tienen un carácter continuo puesto que las condiciones y las necesidades de la población cambian a través del tiempo, de igual manera, en ocasiones el Ente Emisor debe actuar de manera anticipada debido al avance y dinamismo de la tecnología.

Referencia:

Sheppard, D., (1997). Sistemas de pago. Estudios de Banca Central.

5. Riesgo sistémico¹³

5.1. RIESGO DE CRÉDITO

La exposición al riesgo de crédito fue baja a consecuencia de la mayor bolivianización de la cartera, el alto nivel de provisiones para cartera incobrable y el buen porcentaje de garantías reales. Estos aspectos posibilitan al sistema financiero contar con un menor riesgo cambiario-crediticio, cubrir el deterioro de cartera y cubrir posibles pérdidas por incobrabilidad de cartera.

5.1.1. Diversificación de la cartera del sistema financiero y bolivianización

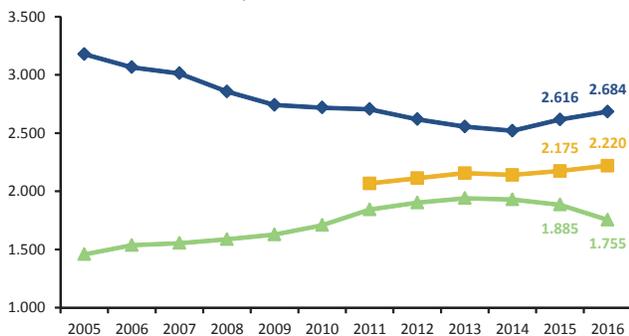
A junio de 2016, de acuerdo al índice HHI,¹³ el sistema financiero boliviano registró una mayor concentración por tipo de crédito y región geográfica, mientras que se registró una menor concentración por destino de crédito.

Los incentivos que el Órgano Ejecutivo está implementando para los créditos al sector productivo y de vivienda social habrían tenido efecto en el incremento de la participación de los créditos empresarial y de vivienda, lo cual impactó en la mayor concentración de la cartera por tipo de crédito. De igual manera, la concentración por región geográfica que había disminuido hasta 2014, se incrementó nuevamente en los últimos doce meses a consecuencia de la mayor participación del departamento de Santa Cruz.

¹² El análisis de esta sección comprende únicamente a las entidades de intermediación financiera.

¹³ El índice de Herfindahl-Hirschman es una medida para estimar la concentración de un mercado a través de la participación relativa de sus rubros. Este índice es calculado como la suma de los cuadrados de los tamaños relativos de las variables utilizadas para medir la estructura del mercado. Un índice por encima de 1.800 clasifica al mercado con una alta concentración, entre 1.000 y 1.800 con concentración media y por debajo de 1.000 con concentración baja.

GRÁFICO 80: EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE HHI POR DEPARTAMENTO, TIPO Y DESTINO DEL CRÉDITO



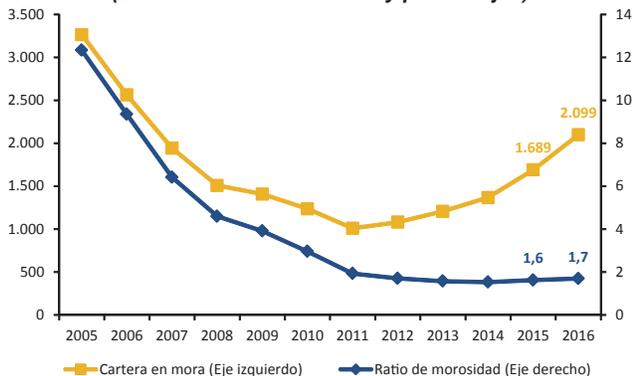
FUENTE: ASFÍ
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: Con información a junio de cada gestión

Contrariamente a lo sucedido con la concentración por tipo de crédito y región geográfica, la concentración por destino de crédito disminuyó como consecuencia de una menor participación de ventas al por mayor y menor y de servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler. Ambos sectores en conjunto tienen el 49% de los créditos concedidos por el sistema financiero (Gráfico 80).

5.1.2. Evolución de la calidad de la cartera de créditos

El *ratio* de morosidad¹⁴ del sistema financiero se incrementó levemente al pasar de 1,6% en junio de 2015 a 1,7% en junio de 2016. Este resultado refleja que el nivel de riesgo de crédito del sistema es bajo y se mantiene controlado y que por tanto el sistema financiero cuenta, en su generalidad, con una cartera de buena calidad con relación al total de la cartera bruta (Gráfico 81).

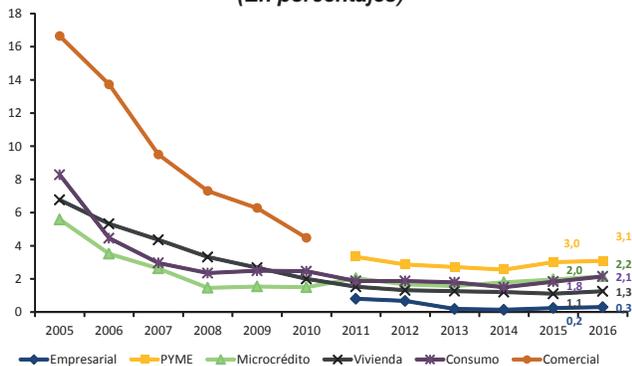
GRÁFICO 81: CARTERA EN MORA Y RATIO DE MOROSIDAD (En millones de bolivianos y porcentajes)



FUENTE: ASFÍ
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: Con información a junio de cada gestión

A junio de 2016 el sistema financiero registró mayores índices de morosidad en todos los tipos de crédito con relación a junio de 2015. El mayor deterioro en el índice se registró en el crédito de consumo (0,32pp más que en similar periodo de la gestión 2015), seguido del microcrédito (0,19pp) y del crédito de vivienda (0,15pp, Gráfico 82). Por su parte, el crédito PYME registró el nivel más alto de morosidad (3,1%), seguido por el microcrédito y crédito de consumo (2,2% y 2,1%, respectivamente). Esta situación estaría relacionada con la aplicación de la normativa bajo la cual las entidades financieras solicitan la presentación de estados financieros auditados a prestatarios PYME, lo cual podría haberles generado restricciones de liquidez, afectando su capacidad de pago. Del mismo modo, el incremento del índice de morosidad del microcrédito podría vincularse a la migración y/o reclasificación que se produjo desde el crédito PYME a raíz de la misma exigencia normativa.

GRÁFICO 82: RATIO DE MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL POR TIPO DE CRÉDITO (En porcentajes)



FUENTE: ASFÍ
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: Con información a junio de cada gestión

A partir de septiembre de 2010 entró en vigencia la modificación al Reglamento de Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos emitida por la ASFÍ, en la cual se incorporó una clasificación de las empresas tomando en cuenta su tamaño, actividad, ingresos, patrimonio y el número de trabajadores. En este sentido, el crédito comercial se reclasificó en empresarial (empresas grandes) y PYME

14 Representado por la relación de créditos impagos o cartera en mora con relación al total de la cartera de créditos.

Los créditos otorgados por el sistema financiero calificados en categoría A¹⁵ que representan el 96% de la cartera bruta alcanzaron a Bs118.082 millones (17% más de lo registrado en junio de 2015). Este nivel muestra que el sistema financiero cuenta con una cartera saludable que le permite mantener controlado su riesgo de crédito.

Por tipo de crédito, la cartera PYME calificada A, registró la participación más baja dentro del total de la cartera (92%), hecho que se explica por las dificultades mencionadas que estarían atravesando los prestatarios PYME. Por su parte, el 98% de la cartera empresarial y de vivienda tiene calificación A y el 96% de la cartera de consumo y microcrédito se encuentra con esta misma calificación de cartera (Gráfico 83). Con relación a junio de 2015, disminuyó la participación de los créditos empresariales, de consumo y microcréditos calificados A.

A junio de 2016, el sistema financiero boliviano alcanzó niveles de bolivianización elevados (98%) para el crédito empresarial, consumo y microcrédito, lo que le permitió mantener un nivel bajo de riesgo cambiario-crediticio para los prestatarios que generan ingresos en bolivianos. Por su parte, si bien la bolivianización de la cartera de vivienda y de los créditos PYME fue menor a la de los otros tipos de crédito (93% y 94%, respectivamente), ésta se incrementó con relación a similar periodo de 2015 (4pp, en ambos casos), lo cual refleja el buen desenvolvimiento de la economía y el éxito de las diversas medidas implementadas y coordinadas entre el Órgano Ejecutivo y el BCB para incrementar la bolivianización (Gráfico 84).

5.1.3. Cobertura del riesgo de crédito con provisiones

A partir de 2008 las provisiones específicas de cartera brindaron una cobertura a la totalidad de la cartera en mora del sistema financiero.

GRÁFICO 83: PARTICIPACIÓN DE LA CARTERA CALIFICADA "A" (En porcentajes)

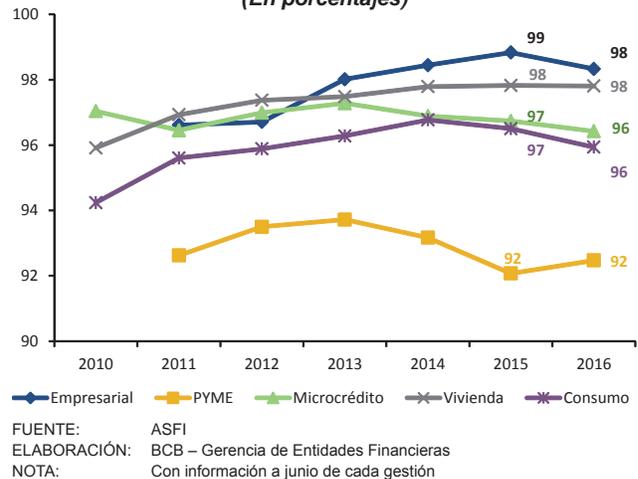
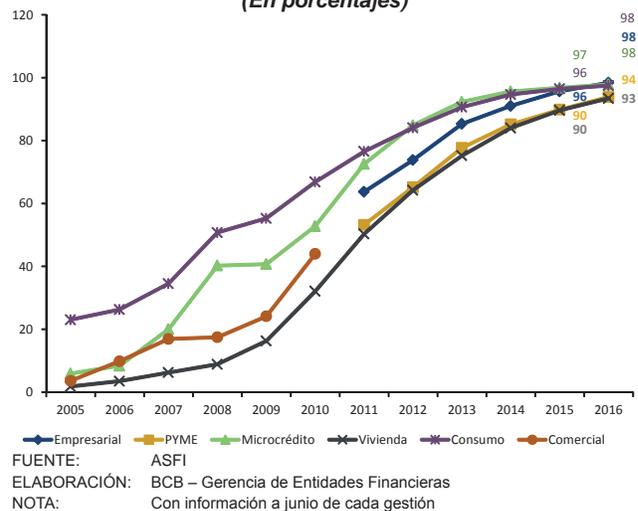
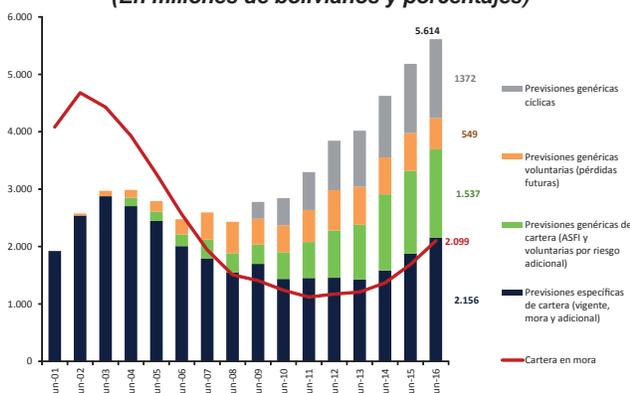


GRÁFICO 84: BOLIVIANIZACIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO (En porcentajes)



15 Los créditos del sistema financiero son clasificados en seis categorías de riesgo (calificadas de la letra A a la F) y de acuerdo con el tipo de crédito. Para el crédito empresarial la evaluación se la realiza de acuerdo con la capacidad de pago del deudor, mientras que para los demás tipos de crédito la calificación se realiza de acuerdo con el período de mora de los créditos. Los créditos empresariales calificados en categoría A corresponden a prestatarios que cuentan con flujos de caja operacionales positivos suficientes para cumplir con el pago a capital e intereses. Los créditos de vivienda calificados en categorías A corresponden a aquellos que no tengan una mora mayor a 180 días. Los créditos de consumo, microcrédito y PYME se clasifican en la categoría A cuando tienen una mora no mayor a 56 días.

GRÁFICO 85: CARTERA EN MORA Y PREVISIONES DEL SISTEMA FINANCIERO
(En millones de bolivianos y porcentajes)

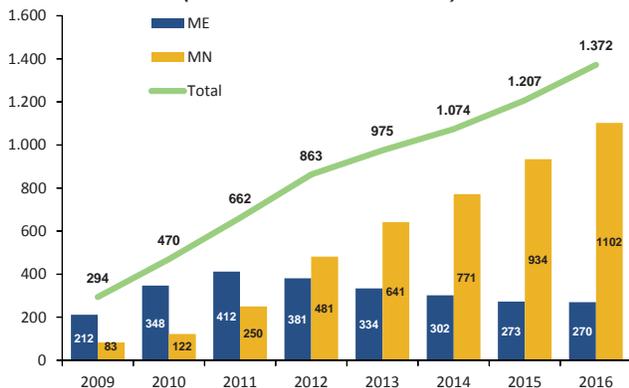


FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Con información a junio de cada gestión

Pese a que en junio de 2016 la cartera en mora (Bs2.099 millones) se aproximó al saldo de provisiones específicas (Bs2.156 millones), el sistema también cuenta con provisiones genéricas de cartera, genéricas voluntarias y cíclicas, cuyo nivel agregado (Bs3.458 millones) permite cubrir hasta el 165% de la cartera en mora. En este sentido, el sistema financiero boliviano se encuentra con una adecuada cobertura, ya que el total de provisiones del sistema (específicas y genéricas) permite cubrir alrededor de 2,68 veces la cartera en mora. Sin embargo, ésta cobertura disminuyó con relación a doce meses atrás a consecuencia del mayor incremento de la cartera en mora (24%) con relación a las provisiones (8%, Gráfico 85).

Con relación a las provisiones cíclicas con que cuenta el sistema financiero para evitar subestimar los riesgos en tiempos en los que el ciclo económico es creciente y contar con una cobertura para pérdidas no identificadas en aquellos préstamos en los que el deterioro aún no se ha materializado, éstas se incrementaron durante los últimos doce meses y alcanzaron en junio de 2016 a Bs1.372 millones. El 80% de estas provisiones corresponden a MN, acorde con el proceso de bolivianización de la cartera (Gráfico 86).

GRÁFICO 86: PREVISIONES CÍCLICAS DEL SISTEMA FINANCIERO
(En millones de bolivianos)



FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Con información a junio de cada gestión

5.1.4. Respaldo de créditos

El deterioro de los créditos puede respaldarse también mediante la presentación de garantías reales por parte de los prestatarios, ya que estas permiten disminuir la exposición del capital prestado y por tanto se constituyen en un mecanismo de mitigación del riesgo de crédito.

Las garantías reales hipotecarias de bienes inmuebles alcanzaron al 50% del total de garantías y se mantuvieron invariables con relación a junio de 2015 a pesar del incremento de la cartera de vivienda. Las garantías prendarias y personales alcanzaron al 16% y 12%, respectivamente del total de garantías y continuaron con su tendencia descendiente (2pp y 1,3pp, respectivamente menos que en similar periodo de 2015). Por su parte se registró un incremento de la participación de los préstamos con otro tipo de garantías (2,6pp) y de los créditos sin garantías (0,4pp).

El 66% del total de garantías correspondió a garantías hipotecarias y prendarias, 2pp menos que en junio

de 2015, lo cual por un lado muestra que el sistema financiero cuenta con un alto grado de seguridad frente al incumplimiento de sus clientes, y por otro que existe una alta dependencia del sistema de las garantías físicas que impide a los prestatarios que no cuentan con este tipo de garantías acceder al crédito (Gráfico 87).

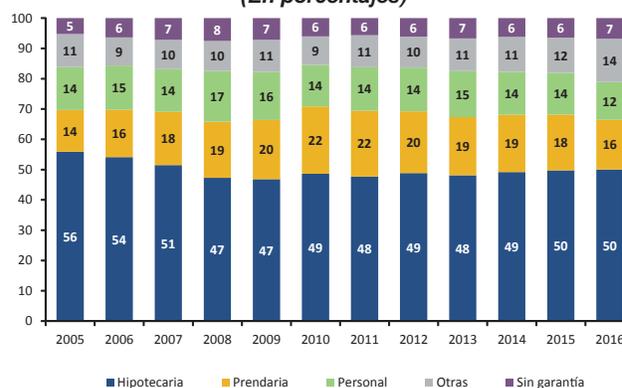
5.1.5. Prueba de tensión para el riesgo de crédito

Una prueba de tensión es un ejercicio diseñado para encontrar la máxima tolerancia de una entidad financiera en particular o del sistema financiero consolidado frente a escenarios extremos poco probables pero plausibles. Para analizar la resistencia del sistema financiero frente a un eventual deterioro de la cartera de créditos se realizaron simulaciones considerando tres escenarios en los que se asumió un deterioro en la calificación de la cartera, lo que implica mayores provisiones con un impacto sobre el CAP. En este sentido, al igual que en informes anteriores se asumió que un porcentaje de la cartera con una calificación A pasaría hacia una calificación C. En el escenario base se asumió una reducción de 1% de la cartera calificada A, mientras que en los escenarios intermedio y adverso los porcentajes considerados fueron de 5% y 25%, respectivamente. El deterioro de la calificación de los créditos implicaría mayores provisiones (Cuadro 6).

El aumento de las provisiones se trasladaría directamente como un incremento del gasto que las entidades tendrían que asumir a consecuencia del deterioro de la cartera, lo cual repercutiría en una disminución de las utilidades de las entidades financieras con un eventual efecto sobre el patrimonio neto y por consiguiente sobre el CAP, en el caso de que el incremento de las provisiones se traduzca en pérdidas. Por otra parte, las mayores provisiones también se reflejarían en un incremento de los activos ponderados por riesgos, debido a que los créditos hipotecarios de vivienda y los créditos otorgados al sector productivo en mora pasan de una ponderación de 50% a 100% y de 75% a 100%, respectivamente (Cuadro 7).

Los resultados de la prueba de tensión señalan que en los escenarios planteados el CAP se ubicaría por encima del mínimo establecido por ley (10%). Los resultados de la presente prueba de tensión muestran mayores niveles de CAP con relación a los resultados obtenidos en el IEF – Enero de 2016,

GRÁFICO 87: ESTRUCTURA DE LA CARTERA SEGÚN TIPO DE GARANTÍA
(En porcentajes)



FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Con información a junio de cada gestión

CUADRO 6: PRUEBA DE TENSIÓN: REQUERIMIENTO DE PREVISIONES
(En millones de bolivianos)

Categorías de calificación	jun-16		Requerimiento de provisiones		
	Cartera	Provisiones	Escenario base	Escenario intermedio	Escenario adverso
A	118.082	555	552	537	424
B	1.704	53	53	53	53
C	463	64	292	1.132	5.317
D	366	114	114	114	114
E	286	157	157	157	157
F	1.505	1.213	1.213	1.213	1.213
Total	122.406	2.155	2.708	3.207	7.278

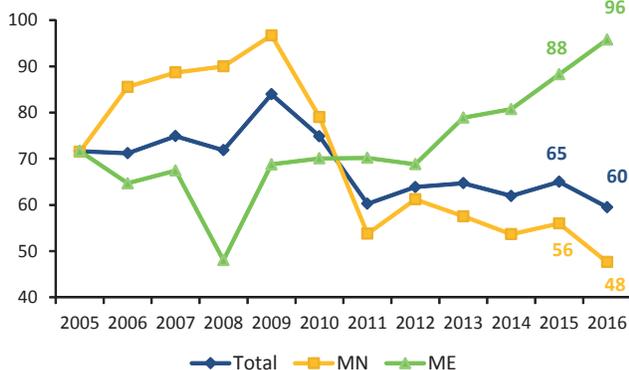
FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

CUADRO 7: PRUEBA DE TENSIÓN: EFECTO SOBRE EL CAP
(En millones de bolivianos y porcentajes)

Categorías	jun-16	Escenario base	Escenario intermedio	Escenario adverso
I	0	0	0	0
II	2	2	2	2
III	4.731	4.731	4.731	4.731
IV	11.344	11.279	11.020	9.723
V	21.834	21.626	20.795	16.653
VI	81.569	81.976	83.603	91.720
Activo computable	119.481	119.615	120.151	122.829
Patrimonio neto	15.891	15.891	15.891	12.371
CAP	13,30	13,28	13,23	10,07

FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 88: RESGUARDO DE LIQUEZ SISTÉMICA POR MONEDA
(En porcentajes)



FUENTE: ASFI
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTAS: Con información a junio de cada gestión
 Resguardo de liquidez = Activos Líquidos / Obligaciones de corto plazo
 Activos Líquidos = Disponibilidades neto de la cuenta de encaje (no considera metales) + inversiones financieras considerando el 70% del Fondo RAL (Tramos 1 y 2)
 Para una crisis sistémica se considera el artículo 36 de la Ley N° 1670 que faculta al BCB a atender las necesidades de liquidez de las entidades financieras mediante créditos de liquidez
 Obligaciones de corto plazo = Depósitos a la vista + depósitos en cajas de ahorro + depósitos a plazo fijo a 30 días + obligaciones fiscales a la vista + obligaciones con entidades financieras a la vista

en el que con datos a diciembre de 2015 se obtuvo un CAP de 13% en el escenario base, un CAP de 12,9% en el escenario intermedio y un CAP de 9,9% en el escenario adverso. Como se puede observar la prueba realizada con datos a junio de 2016 muestra mayores niveles de CAP, lo cual se explica por el hecho de que entre diciembre de 2015 y junio de 2016 los activos ponderados por riesgo crecieron en menor proporción que el capital regulatorio.

En este sentido, aunque el riesgo de crédito no es un factor que represente una elevada vulnerabilidad en el sistema financiero se recomienda a las entidades que para preservar la estabilidad financiera tomen en cuenta que el crecimiento de los créditos debe ir acompañado de adecuados estándares de evaluación crediticia (que no pongan en riesgo la calidad de la cartera) y un crecimiento del capital acorde con los mayores activos de riesgo.

5.2. RIESGO DE LIQUEZ

El riesgo de liquidez del sistema financiero se mantuvo controlado con una adecuada cobertura de los pasivos de corto plazo con activos líquidos y niveles elevados de excedente de encaje legal en MN. El bajo nivel de exposición al riesgo de liquidez determinó que las entidades disminuyan su recurrencia al mercado interbancario y a las ventanillas de liquidez del BCB.

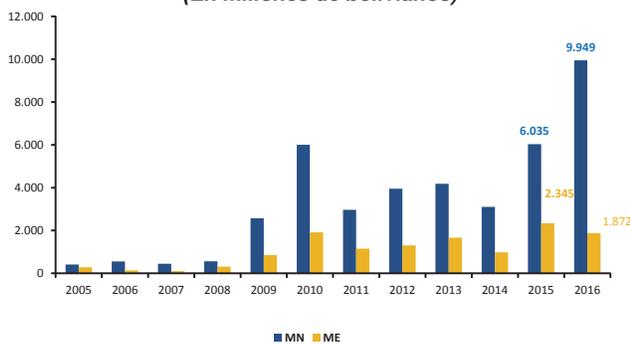
5.2.1. Resguardo de liquidez

A pesar de que los niveles de liquidez del sistema financiero medidos por el indicador de resguardo de liquidez disminuyeron con relación a junio de 2015 a consecuencia del mayor crecimiento de los pasivos de corto plazo con relación a los activos líquidos, aún existe una amplia cobertura de los pasivos de corto plazo con activos líquidos (60%).

En MN se registraron menores niveles de liquidez que en la gestión anterior (48%) a consecuencia de que se observó una contracción de los activos líquidos en dicha moneda. En ME la cobertura aumentó debido a que los activos líquidos aumentaron en mayor proporción que los pasivos de corto plazo (96%, Gráfico 88).

El excedente de encaje en efectivo en MN alcanzó en promedio Bs9.949 millones, 65% más que en la gestión 2015 y en ME alcanzó a Bs1.872 millones (20% menos que en 2015, Gráfico 89). Los mayores niveles de excedente estarían relacionados con

GRÁFICO 89: PROMEDIO ANUAL DEL EXCEDENTE DE ENCAJE LEGAL EN EFECTIVO
(En millones de bolivianos)

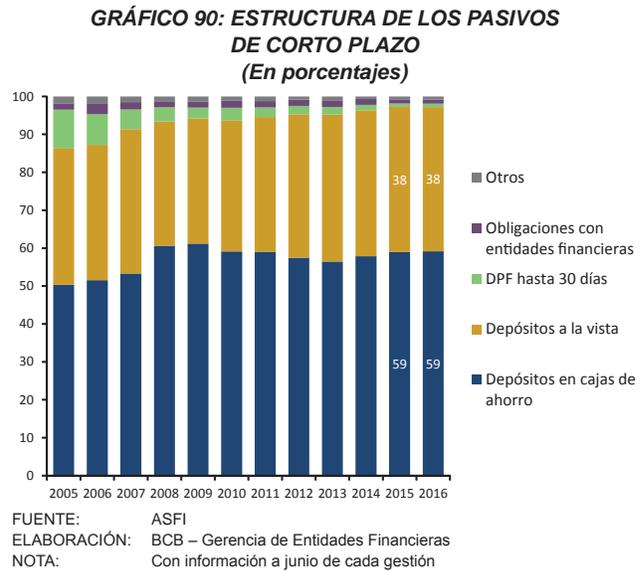


FUENTE: ASFI
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
 NOTA: Con información a junio de cada gestión

las políticas contracíclicas que las autoridades nacionales decidieron mantener con el fin de apoyar el dinamismo del crédito y apuntalar el ritmo de la actividad económica. En este sentido, la oferta de títulos de regulación monetaria fue mínima y se ejecutaron inyecciones de liquidez importantes a través de redenciones de títulos. Por su parte, se mantuvieron las modificaciones al Reglamento de Encaje Legal que permitieron el aumento de la liquidez a través del incremento del porcentaje de Fondos en Custodia en MN hasta 50% del encaje requerido en efectivo¹⁶ y se efectivizó la penúltima ampliación de la base de depósitos en ME sujetos a encaje adicional.

5.2.2. Principales pasivos de corto plazo

Los depósitos en cajas de ahorro representaron el 59% del total de los pasivos a corto plazo y no registraron ninguna variación con relación a similar periodo de 2015. Por su parte los depósitos a la vista y depósitos a plazo fijo hasta 30 días, representan el 38% y 1%, respectivamente del total de pasivos a corto plazo. En este sentido, son los depósitos del público a corto plazo los que representaron la mayor exposición de las entidades al riesgo de liquidez (Gráfico 90).

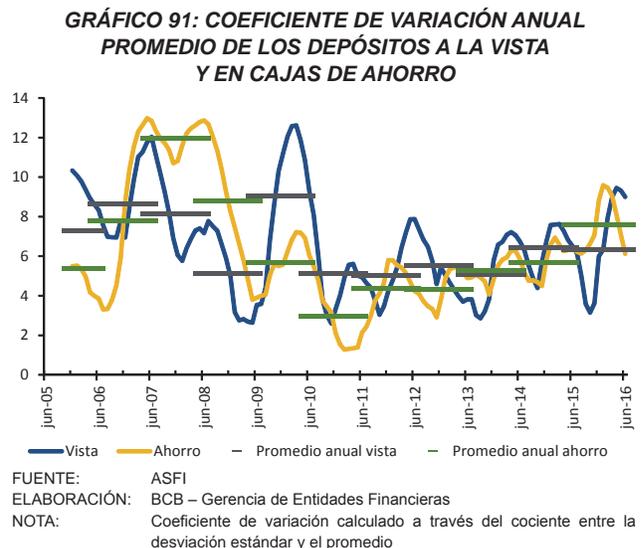


A junio de 2016 el coeficiente de variación de los depósitos¹⁷ se incrementó para los depósitos a la vista y disminuyó levemente en los depósitos en caja de ahorros con relación a junio de 2015 (Gráfico 91). Si se toma en cuenta el promedio anual, la volatilidad de los depósitos se incrementó especialmente en caja de ahorros; sin embargo esto no significó una desestabilización de sus fuentes de financiamiento ya que, en todo momento, las entidades financieras pudieron gestionar su liquidez adecuadamente.

5.2.3. Mercado de liquidez

Para cubrir sus necesidades de liquidez las entidades de intermediación financiera pueden recurrir al mercado interbancario y a las ventanillas de liquidez del BCB, mediante créditos de liquidez y reportos.

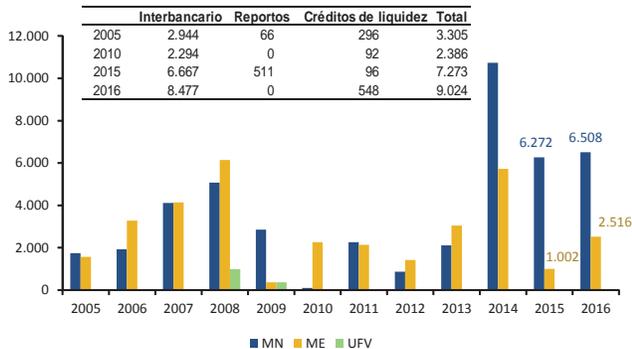
En los primeros seis meses de la gestión 2016 las necesidades de liquidez del sistema financiero



16 Resolución de Directorio N°59/2015: Se incrementó el porcentaje de Fondos en Custodia en MN de 5% a 50% del encaje requerido en efectivo, por lo que un porcentaje de los fondos que las EIF mantenían en caja fueron habilitados como encaje constituido, lo que determinó un aumento del excedente de encaje.

17 Se mide a través del cociente entre la desviación estándar de los depósitos y su promedio.

GRÁFICO 92: OPERACIONES REALIZADAS EN EL MERCADO DE LIQUIDEZ
(En millones de bolivianos)



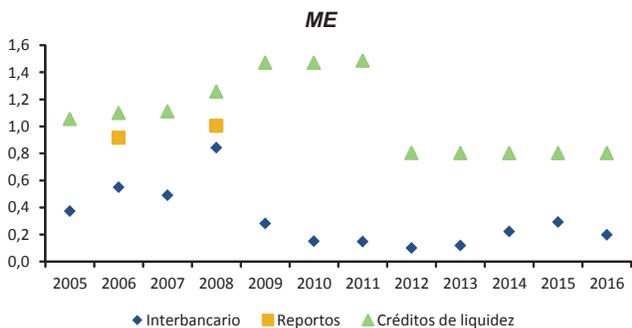
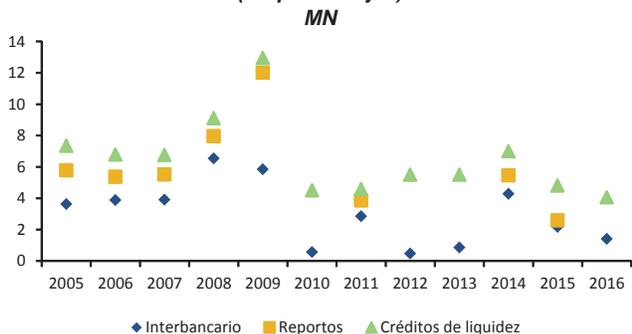
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Con información a junio de cada gestión

alcanzaron a Bs9.024 millones, mayores en Bs1.751 millones con relación a los primeros seis meses de 2015, y se explican básicamente por el incremento del requerimiento de liquidez en ME (Bs1.514 millones) que alcanzó al 28% del total de las necesidades de liquidez del sistema financiero (MN alcanzó una participación del 72%).

En comparación con el primer semestre de 2015, los préstamos interbancarios continuaron siendo el principal mecanismo de las instituciones financieras para atender sus necesidades de liquidez (94% del total). Por su parte, la participación de los créditos de liquidez con garantía del Fondo RAL en el total de operaciones realizadas en el mercado de liquidez (6%) se incrementó en 5pp. No existieron operaciones de reporto con el BCB los primeros seis meses de la gestión 2016 (Gráfico 92).

En correspondencia con la demanda por liquidez las tasas de interés en este mercado disminuyeron, especialmente en MN. Las tasas para préstamos interbancarios en MN se situó en 1,41% y disminuyó en 76pb con relación al primer semestre de 2015 y para créditos de liquidez alcanzaron a 4,05%, 75pb menos que en 2015. En ME las tasas interbancarias alcanzaron a 0,20% y disminuyeron 9pb con relación a 2015 y las tasas para créditos de liquidez (0,80%) se mantuvieron invariables (Gráfico 93).

GRÁFICO 93: EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE LIQUIDEZ
(En porcentajes)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras
NOTA: Con información a junio de cada gestión

5.2.4. Prueba de tensión para el riesgo de liquidez

Se realizó un ejercicio de prueba de tensión para medir el riesgo de liquidez en el sistema financiero. En la presente edición se realizó el ejercicio con todas las entidades de intermediación del sistema financiero, salvo entidades extranjeras y el BDP, con datos al 30 de junio de 2016.

El primer contexto (idiosincrásico) muestra un choque que afecta a una entidad individualmente sin efectos generalizados en el sistema. En este caso, posterior a la utilización de sus recursos líquidos, las entidades acuden al mercado interbancario para resolver sus necesidades de liquidez. Los reportos y créditos del Fondo RAL serían utilizados en segunda instancia.

En el segundo contexto de carácter sistémico, el mercado interbancario no sería una opción de financiamiento porque se supone que cada entidad deberá atender sus propias necesidades de liquidez y no estaría en condiciones de ofertar liquidez a otras entidades. En este sentido, luego de la utilización

de sus disponibilidades, las entidades recurren a las ventanillas de liquidez del BCB.

Entre los supuestos más importantes, las entidades financieras podrían utilizar el 63% de sus disponibilidades para atender una eventual salida de depósitos.¹⁸ En ambos contextos se considera la posible utilización de un tercer tramo del Fondo RAL, en caso de ser necesario.

Los resultados señalan que frente a una salida de depósitos bajo el primer contexto, todas las entidades financieras, excepto dos, podrían cubrir sus necesidades de liquidez a través del escenario y supuestos planteados. Situación levemente deteriorada en comparación con 2015 en la que ninguna entidad tendría problemas de liquidez con las ventanillas de asistencia del BCB y del Fondo RAL. Las entidades afectadas concentran el 0,15 % del total de depósitos del sistema de intermediación financiera.

Bajo el segundo contexto (choque sistémico), cuatro entidades no llegarían a cubrir sus requerimientos a través de reportos, créditos de liquidez con garantía del Fondo RAL y créditos de liquidez en aplicación del artículo 36 de la Ley N° 1670. En el agregado, las cuatro entidades mencionadas concentran el 5% del total de los depósitos del sistema financiero.

En conclusión, las pruebas de tensión efectuadas reflejan una situación extrema, pero plausible donde el mercado interbancario y las ventanillas de liquidez del BCB responderían positivamente para atender los requerimientos de la mayoría de las entidades financieras.

¹⁸ Las entidades financieras no utilizan la totalidad de sus disponibilidades porque, si bien en periodos de tensión las entidades podrían cesar sus operaciones de nuevas colocaciones, deben cuidar la relación de largo plazo que mantienen con sus clientes, o por lo menos con los más importantes. En este sentido, se calculó la proporción de disponibilidades que podría ser utilizada para la atención de un *shock* de liquidez en función la proporción mínima de disponibilidades que mantuvo el sistema financiero con relación a sus activos desde 2001 (4,7%).

5.2.5. Prueba de tensión reversa

Adicionalmente se realizó una prueba de tensión reversa para determinar la magnitud de salida máxima de depósitos que cada entidad financiera podría soportar bajo sus condiciones actuales. Los supuestos fueron los mismos utilizados en el punto anterior.

Los resultados señalan que las entidades que concentran el 66% de los depósitos podrían resistir por lo menos un 30% de salida de depósitos. Asimismo se identifican a los bancos múltiples como entidades con mayor resistencia en promedio ante una salida de depósitos (Gráfico 94).

Riesgo sistémico en el sistema de pagos

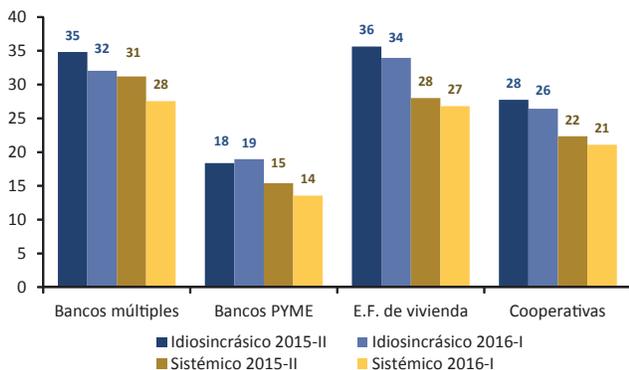
El riesgo sistémico está definido como la probabilidad de incurrir en pérdidas acumuladas a causa de un evento que ocasionaría una serie de fallas consecutivas a lo largo de una cadena de instituciones o de los mercados que componen un sistema. En otros términos, es una reacción en cadena que produce un efecto dominó de contagio entre los elementos interconectados. Este aspecto ha sido analizado desde la perspectiva del riesgo del contagio directo con el análisis de las redes transaccionales del SPE y la simulación del incumplimiento de los pagos de entidades financieras sistémicamente importantes.

Un análisis general, con datos del 30 de junio de 2016 muestra que la red transaccional estuvo conformada por 34 participantes y conectadas a través de 204 aristas, en promedio las entidades financieras se conectaron con otras 6 entidades, el nivel de conectividad de la red fue baja (0,18) y la mitad de las duplas conformadas (42%) se conectaron a una tercera entidad (Gráfico 95).

De acuerdo con la metodología establecida para analizar el riesgo sistémico se identificaron a los agentes sistémicamente importantes a través del criterio de capacidad de intermediación, para lo cual estimaron los resultados de los indicadores (*betweenness centrality*, HITS y *PageRank-Google*). Los resultados señalaron que dos entidades son las que cumplen una función preponderante para que la red se mantenga conectada y para que los fondos circulen en la misma (Cuadro 8).

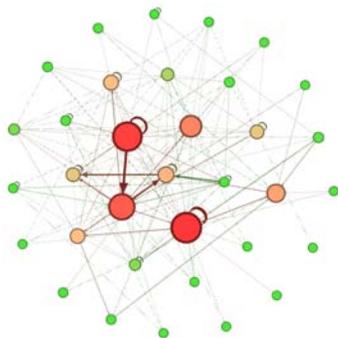
Bajo estos lineamientos se simuló el incumplimiento de los pagos de las dos instituciones financieras

GRÁFICO 94: LÍMITE DE SALIDA DE DEPÓSITOS POR SUBSISTEMA (En porcentajes)



FUENTE: ASFI
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 95: ESTRUCTURA Y MÉTRICAS DE LA RED TRANSACCIONAL – SPE



Período	Nro. de nodos	Nro. de aristas	Grado promedio de nodo	Coefficiente de agrupamiento	Densidad de la red	Longitud media
Jun-2016	34	204	6,00	0,42	0,18	2,16
Jun-2015	26	158	6,07	0,45	0,24	1,90

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

identificadas (EIF 12 y EIF 14) y se observó que en ningún momento del día las cuentas registraron saldos insuficientes para efectuar pagos posteriores debido a los elevados niveles de liquidez constituidos.

En el Gráfico 96 se presenta el saldo de la cuenta operativa simulada de la entidad participante que estuvo estrechamente conectada con las entidades sistémicamente importantes durante la fecha de análisis, se pudo observar que la EIF 3 registró una caída significativa de su liquidez, no obstante sus resguardos de fondos se mantuvieron en niveles elevados.

Con esta prueba de tensión nuevamente se corrobora la solidez de la principal estructura transaccional del SPE.

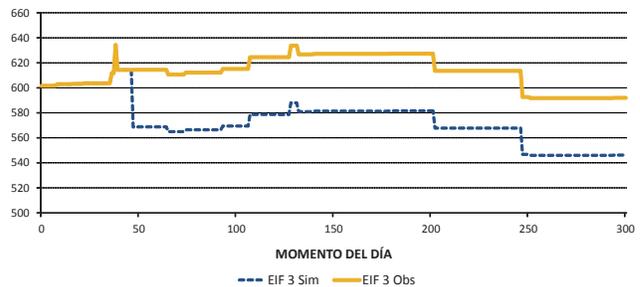
En conclusión, los grados de exposición del sistema financiero nacional al riesgo de contagio directo y consiguientemente al riesgo sistémico registraron niveles bajos.

CUADRO 8: MÉTRICAS DE LAS ENTIDADES PARTICIPANTES DEL SPE

	<i>Betweenness Centrality</i>	<i>Authority</i>	<i>Hub</i>	<i>PageRank</i>
CC1	166,04	0,06	0,06	0,07
EIF 1	66,61	0,07	0,07	0,07
EIF 2	0,00	0,01	0,01	0,01
EIF 3	55,81	0,05	0,05	0,05
EIF 4	47,54	0,03	0,04	0,02
EIF 5	5,91	0,04	0,04	0,04
EIF 6	0,00	0,01	0,01	0,01
EIF 7	8,79	0,04	0,04	0,04
EIF 8	18,84	0,03	0,03	0,03
EIF 9	9,15	0,02	0,02	0,02
EIF 10	46,93	0,05	0,04	0,04
EIF 11	2,28	0,03	0,03	0,02
EIF 12	207,16	0,08	0,07	0,07
EIF 13	58,04	0,06	0,06	0,05
EIF 14	196,50	0,08	0,09	0,09
EIF 15	123,13	0,07	0,07	0,07
CC2	32,25	0,05	0,05	0,06
EIF 16	1,00	0,02	0,02	0,02
EIF 17	5,97	0,01	0,01	0,01
EIF 18	22,28	0,03	0,03	0,03
CC3	1,74	0,02	0,02	0,02
EIF 19	0,00	0,01	0,00	0,01
EIF 20	5,26	0,01	0,01	0,01
CC4	89,37	0,03	0,03	0,03
EIF 21	12,05	0,02	0,02	0,01
EIF 22	6,70	0,01	0,01	0,01
EIF 23	0,00	0,01	0,01	0,01
EIF 24	0,00	0,01	0,01	0,01
EIF 25	0,00	0,01	0,01	0,01
EIF 26	2,18	0,01	0,01	0,01
EIF 27	0,71	0,02	0,02	0,02
EIF 28	0,00	0,01	0,00	0,01
EIF 29	4,77	0,01	0,01	0,01
EIF 30	0,00	0,00	0,00	0,00

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

GRÁFICO 96: SALDOS SIMULADOS DE CUENTAS OPERATIVAS (En millones de bolivianos)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB - Gerencia de Entidades Financieras

6. Conclusiones

El desempeño de la economía mundial se caracterizó por un débil crecimiento, menor al esperado por las previsiones. Pese al incremento del precio de algunas materias primas, se estima una contracción económica para América Latina en 2016. Se prevé que la salida del Reino Unido de la UE incorpore nuevos riesgos en el contexto internacional y volatilidad en los principales índices y precios de las materias primas.

Pese al panorama internacional poco favorable, el dinamismo de la economía nacional se mantiene sólido, las cifras oficiales del PIB al primer trimestre muestran una tasa de 4,95%, destacándose como la mayor tasa de crecimiento de la región. El crecimiento económico fue apoyado por la orientación expansiva de la política monetaria que el BCB ejecutó (en un contexto de baja inflación) que, junto al cumplimiento de metas intermedias de colocación de créditos, en el marco de la Ley 393, derivaron en el crecimiento del crédito y la intermediación financiera en general.

Las empresas y los hogares obtuvieron mayor financiamiento de las entidades de intermediación financiera. El crédito destinado a las grandes empresas mejoró su ritmo de crecimiento con relación a 2015 mientras que el crédito PYME recuperó ligeramente su ritmo de crecimiento. Los hogares recibieron mayor financiamiento principalmente para créditos de vivienda de interés social y el crédito productivo registró una importante dinámica.

Los depósitos en el sistema financiero continuaron creciendo, principalmente los correspondientes a DPF en MN de mayor plazo, lo cual refleja el desempeño de la actividad económica, la confianza de la población en las entidades financieras y en el boliviano. Asimismo, permite extender el plazo de financiamiento otorgado a las empresas.

Los indicadores de desempeño financiero permanecieron sólidos y los riesgos se mantuvieron acotados. La calidad de activos, la solvencia y la liquidez del sistema financiero no registraron variaciones significativas. La eficiencia administrativa mejoró y la rentabilidad registró una posición de riesgo menos favorable, resultado de una leve disminución de las utilidades que, sin embargo, se mantienen entre las más altas observadas históricamente; asimismo, el margen financiero continuó creciendo en 2016.

La BBV se constituye en una alternativa para la provisión de liquidez destinada al sector real de la economía. En el primer semestre de 2016 el volumen de operaciones fue ligeramente inferior al monto registrado en similar periodo de la gestión pasada. Las operaciones con depósitos a plazo fijo mostraron la mayor participación dentro del total.

Las recaudaciones y número de asegurados del SIP continuaron creciendo de forma sostenida en las últimas gestiones. Las inversiones del SIP se incrementaron y se concentraron en DPF y Títulos Públicos.

El mercado de seguros mantuvo una tendencia creciente con mejores indicadores de profundización y rentabilidad. Pese a este mayor crecimiento el poco desarrollo de este mercado requiere un mayor dinamismo de las compañías de seguro para ampliar su cobertura para la población.

El BCB continuó desarrollando actividades que permitan el funcionamiento seguro y eficiente del sistema de pagos nacional. Durante el primer semestre el BCB actualizó los requerimientos mínimos de seguridad operativa para tarjetas electrónicas, órdenes electrónicas de pago y billeteras móviles y trabajó en la implementación del Código Cuenta

Cliente con objeto de estandarizar la estructura de las cuentas de ahorro en el país y las operaciones de transferencias electrónicas de fondos.

Finalmente, los riesgos de crédito y liquidez permanecieron en niveles controlados. Las pruebas de tensión efectuadas para estos dos tipos de riesgos ratificaron la fortaleza del sistema financiero frente a

un eventual deterioro de la actividad económica, en el caso del riesgo de crédito y frente a una eventual salida de depósitos, en el caso del riesgo de liquidez. Los resultados de la prueba de tensión de riesgo sistémico mostraron que el grado de exposición del sistema financiero nacional al contagio directo y consiguientemente al riesgo sistémico se encuentra en bajos niveles.

Anexo 1

Resumen de normas relacionadas al sistema financiero aprobadas entre el 01/01/2016 y el 30/06/2016

BCB

R.D. 107/16 y R.D. 108/16 de 14 de junio de 2016 adecúan el reglamento de encaje legal y de posición de cambios a la Ley N°393.

Se adecuaron los Reglamentos de Encaje Legal y de Posición de cambios a los nuevos tipos de entidades financieras establecidos en la Ley N° 393.

ASFI

Modificaciones al Reglamento para el registro de bancos extranjeros de primera línea.

Mediante Circular/ASFI/367/2016 de 14 de enero de 2016 se modificó la denominación del Reglamento para el registro de bancos extranjeros de primera línea por Reglamento para el registro de bancos extranjeros con grado de inversión. Asimismo se incluyó en su ámbito de aplicación a las sociedades controladoras de grupos financieros y se precisó la definición de empresa calificadora de riesgo disponiendo que la misma debe estar fiscalizada por la autoridad de regulación.

En concordancia con la Ley N° 393 se introdujo la referencia al límite consolidado para grupos financieros aplicable a operaciones contingentes contragarantizadas a primer requerimiento por bancos extranjeros con grado de inversión.

Modificaciones al Reglamento para operaciones de crédito al sector productivo.

Por medio de la Circular/ASFI/373/2016 de 18 de febrero de 2016 se establecieron los lineamientos, criterios y condiciones del financiamiento para cadenas productivas entre los cuales se dispuso considerar las etapas de producción e industrialización de las mismas para la aplicación de las disposiciones correspondientes a tasas de interés y niveles mínimos de cartera al sector productivo.

Modificaciones al Reglamento de regularización – Mecanismos de pronta acción.

A través de la Circular/ASFI/378/2016 de 23 de marzo de 2016 se adecúan las causales de regularización de acuerdo a lo dispuesto por la Ley N°393, especificando que para la causal referida a la reducción de capital primario, el periodo de doce meses consecutivos podrá comprender dos gestiones fiscales diferentes. Asimismo, se define que para la causal referida a la relación de activos de primera calidad respecto al total de depósitos se considerará la cartera directa calificada en las dos primeras categorías para el cálculo de estos activos.

Fusión del Reglamento para inversiones de entidades financieras bancarias en sociedades de titularización con el reglamento de inversión en una agencia de bolsa filial.

La Circular/ASFI/384/2016 de 27 de abril de 2016 dispone que las inversiones realizadas por las EIF no

deriven en la conformación de un grupo financiero. Adicionalmente determina las operaciones permitidas para las EIF mediante las agencias de bolsa de acuerdo a lo establecido en la Ley N°393.

Reglamento para operaciones de crédito al sector forestal y modificaciones al Reglamento de garantías no convencionales, al reglamento para la evaluación y calificación de cartera de créditos, al Reglamento de la central de información crediticia y al manual de cuentas para entidades financieras.

A través de Circular/ASFI/385/2016 de 29 de abril de 2016 se determina que las operaciones de créditos empresariales, PYME y microcrédito con destino a caza, silvicultura y pesca de acuerdo al código CAEDec constituyen créditos al sector forestal los cuales podrán ser garantizados mediante el volumen forestal aprovechable en aplicación a disposiciones referidas a garantías no convencionales. Asimismo, se modificaron el manual de cuentas para entidades de intermediación financiera y los reglamentos de la central de información crediticia y de garantías no convencionales para la implementación del crédito forestal.

Modificaciones al Reglamento para el funcionamiento de almacenes generales de depósito.

Mediante Circular/ASFI/387/2016 de 17 de mayo de 2016 se norman las operaciones y servicios permitidos que pueden efectuar los almacenes de depósito como el depósito de mercaderías o productos. Adicionalmente se determina la constitución del 1% del valor de los bienes recibidos en depósito como previsión genérica para contingencias de faltantes y pérdidas de bienes recibidos en depósito.

Modificaciones al Reglamento para cooperativas de ahorro y crédito.

Con Circular/ASFI/390/2016 de 24 de mayo de 2016 se determinaron como fechas límite el 31/08/2018 para que las cooperativas de ahorro y crédito societarias obtengan su licencia de funcionamiento y el 30/06/2017 para que cuenten con certificado de adecuación.

Modificaciones al Reglamento de apertura de sección de cuentas corrientes y tarjetas de crédito para entidades no bancarias.

Por medio de la Circular/ASFI/396/2016 de 16 de junio de 2016 se incluye a las cooperativas de ahorro y crédito societarias e instituciones financieras de desarrollo que cuenten con licencia de funcionamiento dentro del alcance del reglamento de apertura de sección de cuentas corrientes y tarjetas de crédito para entidades no bancarias, cuyo cumplimiento permite la captación de depósitos a través de cuentas corrientes y la realización de operaciones con tarjetas de crédito.

Modificación al Reglamento de inversiones en activos fijos y entidades del exterior y al manual de cuentas para entidades financieras.

Mediante Circular/ASFI/397/2016 de 17 de junio de 2016 se establece que las inversiones en activos fijos, agencias y sucursales en el exterior de los grupos financieros no podrán sobrepasar en importe del capital regulatorio consolidado del grupo financiero y para el caso del BDP SAM el límite establecido corresponde al 50% de su capital regulatorio.

Asimismo, se modifica el límite para inversiones en depósitos a plazo fijo y títulos valor en el exterior de 50% al 25% del capital regulatorio de la entidad.

Finalmente, se determina el 30 de septiembre de 2016 como plazo de adecuación para que las EIF ajusten sus inversiones en DPF y títulos valores en el exterior al límite establecido.

Abrogación del Reglamento para el fondo obligatorio de liquidez (FOL).

A través de Circular/ASFI/398/2016 de 24 de junio de 2016 se abrogó el Reglamento para el FOL debido a que en la actualidad no existen cooperativas de ahorro y crédito abiertas, entidades que constitúan su ámbito de aplicación.

Abreviaturas

ACCL	Administradora de Cámaras de Compensación y Liquidación
AFP	Administradora de Fondos de Pensiones
APS	Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros
ASFI	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
ATC	Administradora de Tarjetas de Crédito
BBV	Bolsa Boliviana de Valores
BCB	Banco Central de Bolivia
BDP	Banco de Desarrollo Productivo
BOVESPA	Bolsa de Valores de San Pablo
CAP	Coficiente de Adecuación Patrimonial
CCC	Cámara de Compensación de Cheques
CD	Certificado de Depósito
CDS	<i>Credit Default Swap</i>
CEC-OP	Cámara Electrónica de Compensación de Órdenes de Pago
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
DERM	Depósitos Especiales de Regulación Monetaria
DPF	Depósitos a Plazo Fijo
EDV	Entidad de Depósito de Valores
EIF	Entidad de Intermediación Financiera
FDP	Fondo de Desarrollo Productivo
Fed	Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos
FCI	Fondo de Capitalización Individual
FMI	Fondo Monetario Internacional
HHI	Índice Herfindahl-Hirschman
IEF	Informe de Estabilidad Financiera
IFD	Institución Financiera de Desarrollo
INE	Instituto Nacional de Estadística
IPM	Índice de Penetración de Mercado
IPSA	Índice de Precio Selectivo de Acciones
IRD	Índice de Rotación de Depósito
IRL	Índice de Riesgo de Liquidación
IRO	Importe por Riesgo Operativo
IRP	Índice de Rotación de Pagos
ITF	Impuesto a las Transacciones Financieras
IUE	Impuesto a la Utilidad de las Empresas

IVME	Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera
LBTR	Liquidación Bruta en Tiempo Real
LIP	Sistema de Liquidación Integrada de Pagos
ME	Moneda Extranjera
MEFP	Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
MERVAL	Mercado de Valores de Buenos Aires
MN	Moneda Nacional
MLD	Módulo de Liquidación Diferida
OMA	Operaciones de Mercado Abierto
ONU	Organización de las Naciones Unidas
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
PYME	Pequeñas y Medianas Empresas
pb	Puntos básicos
PIB	Producto Interno Bruto
pp	Puntos porcentuales
RAL	Requerimiento de Activos Líquidos
RIN	Reservas Internacionales Netas
RNSF	Recopilación de Normas para Servicios Financieros
ROA	Rentabilidad sobre Activos
SAFI	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
SIP	Sistema Integral de Pensiones
SPE	Sistema de Pagos Electrónicos
SPT	Sistema de Pagos del Tesoro
TGN	Tesoro General de la Nación
TPM	Tasa de Política Monetaria
TRe	Tasa de Referencia
UDAPE	Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas
UFV	Unidad de Fomento de Vivienda

Glosario

Agencia fija

Punto de atención financiero autorizado por ASFI que está ubicado en un local fijo y que funcionalmente depende de una sucursal o directamente de la oficina central de una entidad supervisada, en este último caso debe tener la capacidad para constituirse en un centro de información contable independiente. La agencia fija puede realizar todas las operaciones y servicios permitidos a la entidad supervisada.

Agencia móvil

Punto de atención financiero autorizado por ASFI que se encuentra al interior de un vehículo blindado y que funcionalmente depende de una sucursal o directamente de la oficina central de la entidad supervisada. La agencia móvil puede realizar todas las operaciones y servicios permitidos a la entidad supervisada.

Agencia de cambio

Punto de atención financiero autorizado por ASFI que está ubicado en un local fijo o en entidades públicas o privadas y que funcionalmente depende de la Oficina Central de la Casa de Cambio con Personalidad Jurídica. La agencia de cambio puede realizar todas las operaciones y servicios permitidos a la casa de cambio.

Automated Clearing House (CEC-OP)

Sistema de compensación electrónico en el que las órdenes de pago son intercambiadas entre instituciones financieras, a través de medios magnéticos o redes de telecomunicación, y son administradas por un centro de procesamiento de datos

Bancarización

Grado en el que los habitantes de un país hacen uso de los productos y servicios financieros ofrecidos por las entidades financieras.

Billetera móvil

Instrumento Electrónico de Pago que acredita una relación contractual entre el emisor y el titular de una cuenta de Billetera Móvil, exclusivamente en moneda nacional, que permite originar transferencias electrónicas de fondos, depositar y/o retirar efectivo, efectuar consultas y otras actividades accesorias.

Cajero automático

Punto de atención financiero instalado con el objeto de permitir a los usuarios el acceso a los servicios financieros como: realizar retiros y depósitos de efectivo, consultas de saldos, transferencias entre cuentas y pagos de servicios, mediante el uso de tarjetas de débito, tarjetas de crédito y tarjetas prepagadas, que debe cumplir con lo establecido en el Reglamento para el Funcionamiento de Cajeros Automáticos contenido en la RNBEF.

Calce de plazos

Diferencia existente entre los plazos establecidos para las captaciones y colocaciones de una entidad de intermediación financiera.

Calificación de riesgo soberano

Opinión emitida por una calificadoradora de riesgo en cuanto a la solvencia de pago ante la emisión de títulos de deuda de un país.

Cámara de compensación automatizada

Sistema de compensación electrónico en el que los participantes (instituciones financieras) intercambian órdenes electrónicas de transferencia de fondos a través de una red de telecomunicación, con el objeto de que la administradora compense y liquide saldos multilaterales netos en el banco central.

Cámara de compensación de cheques

Servicio por medio del cual se procesan de forma automática y centralizada la compensación y liquidación de cheques que los participantes intercambian entre sí, con el objeto de compensar los saldos multilaterales netos resultantes del canje y liquidarlos a través del banco central.

Cartera

Préstamos directos otorgados por la entidad financiera originados en la actividad principal de intermediación financiera, sin considerar el estado actual de recuperación. Principal activo de un banco, impulsor del movimiento bancario y generador de ingresos.

Cartera vigente

Préstamos que presentan cumplimiento tanto en el pago de capital como de los intereses conforme al plan de pagos establecido en el contrato de crédito.

Cartera en mora

Préstamos con incumplimiento en el pago de capital y/o intereses, se hayan iniciado acciones de cobranza o no.

Cartera reprogramada

Cartera cuyas condiciones originalmente pactadas (plazo, tasa de interés y/o monto) han sido modificadas por acuerdo entre la entidad financiera y el cliente.

Coefficiente de adecuación patrimonial

Indicador que mide los activos ponderados por riesgo con relación al capital regulatorio de una entidad financiera.

Compensación

Proceso consistente en la transmisión, conciliación y, cuando corresponde, confirmación de las órdenes de pago e instrucciones de transferencia de valores, previo a la liquidación. La compensación incluye el establecimiento de posiciones finales (acreedoras o deudoras) que reemplazan los derechos y obligaciones individuales de cada orden de transferencia aceptada en un sistema por una obligación o derecho neto para cada participante.

Crédito

En el ámbito financiero se refiere a los préstamos que efectúa una institución financiera.

Crédito comercial

Todo crédito otorgado por una entidad financiera, independientemente de su particular objetivo, con excepción de los créditos hipotecarios de vivienda, de consumo y microcréditos.

Crédito de consumo

Todo crédito concedido a una persona natural a plazo e intereses pactados destinado a financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios, amortizable en cuotas sucesivas y cuya fuente principal de pago es el salario de la persona. Esta definición incluye las operaciones realizadas a través del sistema de tarjetas de crédito de personas naturales.

Crédito hipotecario de vivienda

Todo crédito otorgado a personas naturales destinado a la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación y mejoramiento de terrenos y viviendas individuales o en propiedad horizontal; y que hayan sido otorgados al propietario final del inmueble. Se caracterizan por estar totalmente garantizados con la hipoteca sobre dichos inmuebles.

Crédito de vivienda de interés social

Crédito destinado a financiar aquella única vivienda sin fines comerciales destinada a los hogares de menores ingresos, cuyo valor comercial o el costo final para su construcción incluido el valor del terreno, no supere UFV400.000 cuando se trate de departamento y de UFV460.000 para casas.

Depósitos del público

Recursos o excedentes de liquidez provenientes de las familias y empresas públicas o privadas captados por las entidades financieras, bajo las modalidades de depósitos vista, caja de ahorros, y a plazo fijo. Cada uno de estos tipos de depósito tienen un menor grado de liquidez, respectivamente.

Disponibilidades

Efectivo con que cuenta una entidad en su bóveda en depósitos de libre disponibilidad en entidades bancarias.

Encaje legal

Es la proporción de los depósitos de personas naturales y jurídicas que las entidades financieras deben mantener como reserva, en el BCB o a través de él.

Gastos de administración

Representa los gastos incurridos en un periodo determinado, necesarios para el desenvolvimiento administrativo de una entidad. Comprende los gastos de personal, servicios contratados a terceros, seguros, comunicaciones y traslados, impuestos, mantenimiento y reparaciones, depreciaciones, amortización cargos diferidos, entre otros.

Gastos financieros

Representa los gastos del período provenientes de la utilización de recursos financieros de terceros. Comprende los cargos por obligaciones con el público, con bancos e instituciones de financiamiento y con el BCB, entre otros.

Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo

Empresa Pública Nacional Estratégica que tiene por objeto la administración y representación de los Fondos del Sistema Integral de Pensiones (Fondo de Ahorro Previsional, Fondo de Vejez, Fondo Colectivo de Riesgos,

Fondo Solidario y Fondo de la Renta Universal de Vejez), gestión de prestaciones, beneficios y otros pagos del Sistema Integral de Pensiones, establecidos en la Ley N° 065 y sus decretos reglamentarios.

Importancia sistémica de los sistemas de pagos

La importancia sistémica está determinada por el tamaño o naturaleza de los pagos individuales o su valor agregado. Se considera que una eventual falla en los sistemas de importancia sistémica puede desencadenar riesgo sistémico.

Indicadores de liquidez

Miden la capacidad que tiene una entidad para afrontar las obligaciones contraídas a corto plazo.

Índice bursátil

Número índice que refleja la evolución de los precios de un conjunto de acciones a lo largo del tiempo. Suele ser representativo de lo que sucede en un mercado determinado. Un índice se diferenciará de otro en la muestra de valores que lo compongan, las ponderaciones que se empleen, la fecha de referencia y los ajustes que se apliquen (por dividendos o modificaciones en el capital).

Índice de morosidad

Ratio entre la cartera en mora (vencida y en ejecución) y la cartera total. Refleja el porcentaje de la cartera que se encuentra con incumplimiento del pago.

Índice Herfindahl-Hirschman (HHI)

Medida para estimar la concentración de mercado a través de la participación relativa de sus rubros económicos. Este índice es calculado como la suma de los cuadrados de los tamaños relativos de las variables utilizadas para medir la estructura de mercado. Mientras el HHI se aproxime más al valor de 10.000, se trata de una estructura de mercado más monopólica.

Ingresos financieros

Representan los ingresos del período provenientes de actividades de intermediación financiera. Comprende los productos por disponibilidades, por inversiones temporarias, por cartera y por comisiones gravadas por las que la institución asume riesgos.

Instrumentos de pago

Instrumentos que permiten al poseedor o usuario transferir fondos.

Intermediación financiera

Actividad que consiste en tomar fondos en préstamo de unos agentes económicos para prestarlos a otros agentes que desean invertir. Mecanismo a través del cual las unidades económicas superavitarias colocan sus ahorros en una institución financiera autorizada, la misma que transfiere esos recursos financieros hacia unidades deficitarias.

Inversiones permanentes

Comprende aquellas inversiones que no pueden ser convertibles en efectivo en un plazo menor a 30 días. Asimismo, incluye inversiones que siendo fácilmente convertibles en efectivo mantienen la intencionalidad de que permanezcan como capital en otras entidades y con una tendencia mayor a 90 días.

Inversiones temporarias

Comprende aquellos depósitos en otras entidades financieras e inversiones en títulos valores emitidos por otras entidades, que pueden ser convertidos fácilmente en efectivo en un plazo no mayor a 30 días y que

han sido adquiridas por la entidad con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de sus excedentes temporales de liquidez.

Liquidación

Débito o abono a la cuenta de la entidad de liquidación que salda obligaciones con respecto a transferencias de fondos o de valores entre dos o más partes, de acuerdo con los resultados de la compensación.

Localidad

Área geográfica que corresponde a una determinada ciudad, población o conglomerado rural, en el que la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autoriza puntos de atención para la prestación de servicios financieros.

Margen financiero

Diferencia entre los ingresos financieros y los gastos financieros, básicamente los ingresos que recibe una entidad de intermediación financiera deduciendo los egresos por intereses de depósitos.

Microcrédito

Todo crédito concedido a un prestatario, sea persona natural o jurídica, o a un grupo de prestatarios con garantía mancomunada o solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago lo constituye el producto de las ventas e ingresos generados por dichas actividades, adecuadamente verificados.

Multibanca

Entidades bancarias, caracterizadas por ofrecer múltiples servicios. Corresponde a las entidades bancarias del financiero boliviano sin considerar a los bancos especializados en microfinanzas pues no tienen la diversificación de servicios que caracteriza a la multibanca.

Obligación

Compromisos en que se reconocen deudas, o se compromete su pago u otra prestación. En particular, los compromisos de pago contraídos por una persona o institución de pagar una deuda a su vencimiento.

Obligaciones con bancos e instituciones de financiamiento

Corresponden a los financiamientos obtenidos de bancos y otras instituciones de financiamiento del país y/o del exterior.

Obligaciones con el BCB

Corresponden a los financiamientos obtenidos por las instituciones financieras del BCB.

Obligación subordinada

Pasivo subordinado a todos los demás pasivos de la entidad de intermediación financiera, estando disponible para absorber pérdidas, en caso que los recursos patrimoniales resulten insuficientes.

Oficina central

Punto de atención financiero constituido como domicilio legal de una entidad supervisada, que puede realizar cualquiera de las operaciones y servicios permitidos a la misma, en la que podrá o no atender al público. Consolida todas las operaciones de una entidad supervisada.

Oficina externa

Punto de atención financiero ubicado en entidades públicas o empresas privadas, con el objeto de atender depósitos y retiros de cuentas previamente abiertas por sus clientes, recibir pagos de créditos, pagar a funcionarios públicos, compra venta de divisas, pagar la renta dignidad y prestar servicio de cobranza a clientes y usuarios por cuenta de instituciones públicas o empresas privadas.

En el caso de que la oficina externa se encuentre en una entidad privada, esta no podrá ser de carácter financiero, salvo que pertenezca al mismo conglomerado financiero.

Este punto de atención, en localidades con niveles de bancarización bajo o nulo, podrá estar instalado en inmuebles que no necesariamente estén ubicados en una entidad pública o empresa privada además de estar permitido, para este caso, el otorgar créditos y abrir únicamente cuentas en caja de ahorro.

Oficina ferial

Punto de atención financiero instalado en ferias con el objeto de prestar servicios en forma temporal o permanente a clientes y usuarios, en determinados días y horarios de atención. La oficina ferial puede realizar todas las operaciones y servicios permitidos a la entidad supervisada.

Operaciones interbancarias

Transacciones realizadas entre entidades financieras para colocar y captar préstamos a una tasa de interés acordada entre ambas partes para períodos de iliquidez considerados temporales.

Otros gastos operativos

Representa los gastos operativos no derivados de la actividad principal de intermediación financiera de una gestión, excepto los gastos de administración.

Otros ingresos operativos

Representa los ingresos operativos no derivados de la actividad principal de intermediación financiera.

Pagos de alto valor (mayoristas)

Pagos, por lo general pero no necesariamente de importe o valor muy grande, que se intercambian principalmente entre bancos o entre participantes de los mercados financieros y que suelen requerir una liquidación urgente y rápida, pero no necesariamente de importe o valor muy grande.

Pagos minoristas

Los pagos minoristas son principalmente pagos de consumo cuyo valor y urgencia son relativamente bajos, es decir, son todos los pagos que no están incluidos en la definición de pagos de alto valor.

Pasivos

Conjunto patrimonial que recoge el total de las deudas y obligaciones que tiene contraídas una empresa o persona natural.

Patrimonio neto

Para el cálculo de relaciones legales, el patrimonio neto de las entidades de intermediación financiera es consecuencia de la suma del capital primario y del secundario, deducidos los ajustes determinados por la ASFI.

Patrimonio

Representa la participación de los propietarios en el activo de la entidad bancaria. Su importe se determina por la diferencia entre el activo y el pasivo del banco.

Previsiones

Fondos constituidos para cubrir contingencias no específicas y potenciar su grado de autofinanciación.

Prima Directa Neta Anulaciones

Es la suma total de la primas cobradas por las entidades aseguradoras, independientemente de la forma de pago que tenga cada una de ellas, menos las primas devueltas y anuladas.

Pruebas de tensión

Las pruebas de tensión o *stress testing* aluden al empleo de metodologías y técnicas cuantitativas que miden la resistencia de una entidad financiera o la del sistema financiero en su conjunto frente a situaciones extremas, pero posibles. Con los resultados de las pruebas, es posible evaluar la estabilidad financiera en función a los riesgos más importantes que enfrenta el sistema financiero.

Punto de Atención Financiero Instalación o establecimiento equipado para realizar operaciones de intermediación financiera o servicios auxiliares financieros, según corresponda, en el territorio nacional y de acuerdo a lo establecido en la RNBEF.

Los puntos de atención deben contar con un ambiente físico fijo o móvil, medidas de seguridad y medios tecnológicos de información y de comunicación, adecuados para ofrecer sus servicios.

Punto de atención corresponsal

Punto de atención financiero instrumentado mediante contrato expreso, por el cual una entidad de intermediación financiera o entidad de pago móvil, en calidad de contratante encarga al corresponsal (financiero o no financiero) la realización de determinadas operaciones y/o servicios financieros, dentro de un ámbito territorial expresamente delimitado y por un tiempo determinado y al amparo de lo dispuesto en el Reglamento para Corresponsalías de Entidades Supervisadas contenido en RNBEF.

Punto promocional

Punto de atención al público ubicado en un local fijo o en instalaciones ubicadas al interior de entidad públicas o privadas, con el objeto único de publicitar y proporcionar información acerca de los productos y servicios que oferta la entidad supervisada, no pudiendo ser utilizados para realizar ninguna operación activa o pasiva.

Resultado de la gestión

Diferencia de los ingresos y gastos totales de una entidad financiera. Si es positivo se denomina ganancia y si es negativo pérdida.

Riesgo de crédito (riesgo crediticio)

Es el riesgo actual y futuro para el cobro de capital e intereses que se genera del incumplimiento por parte de un deudor, de los términos de cualquier contrato con una entidad de intermediación financiera. Surge cada vez que los fondos de la entidad son otorgados, comprometidos, invertidos, o expuestos de algún otro modo a través de acuerdos contractuales reales o implícitos, estén o no reflejados en los estados contables.

Riesgo idiosincrático

Riesgo que enfrenta una entidad financiera en particular debido a condiciones intrínsecas y que no es compartido con el resto de entidades que participa en el mercado.

Riesgo de liquidación

Término generalmente utilizado para designar el riesgo de que una liquidación en un sistema de transferencia no se produzca según lo esperado. Este riesgo puede incluir tanto el riesgo de crédito como el de liquidez.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo presente y futuro para las ganancias o el capital que surge de la incapacidad de una entidad financiera de satisfacer sus obligaciones cuando llegan a su vencimiento, sin incurrir en pérdidas inaceptables. El riesgo de liquidez incluye la incapacidad de administrar disminuciones o cambios no planificados en las fuentes de financiamiento. Surge también de la falla en reconocer o hacer frente a cambios en las condiciones de mercado que afecten la capacidad de liquidar activos rápidamente y con una pérdida mínima en su valor.

Riesgo sistémico

El riesgo de que el incumplimiento de las obligaciones por parte de un participante en un sistema de transferencia (o en general en los mercados financieros) pueda hacer que otros participantes o instituciones financieras no sean capaces a su vez de cumplir con sus obligaciones (incluidas las obligaciones de liquidación en un sistema de transferencia) al vencimiento de las mismas. Tal incumplimiento puede causar problemas significativos de liquidez o de crédito, lo que podría amenazar la estabilidad de los mercados financieros.

ROA

Rentabilidad sobre el total activos de una entidad. Se calcula como el coeficiente entre la utilidad neta anualizada y el total de activos.

ROE

Rentabilidad sobre recursos propios. Mide lo que gana la empresa por cada unidad monetaria invertida en fondos propios. Se calcula como el coeficiente entre la utilidad neta y el patrimonio.

Sistema de liquidación de valores

El conjunto completo de acuerdos institucionales para la confirmación, compensación y liquidación de contrataciones de valores y su registro y salvaguarda.

Sistema de pagos

Conjunto de instrumentos, procedimientos y, por lo general, sistemas de transferencia de fondos que aseguran la circulación del dinero.

Sistema de pagos electrónico del BCB

Sistema electrónico de liquidación híbrida (tiempo real y diferido) administrado por el BCB que permite a los participantes enviar y recibir documentos electrónicos para liquidar las operaciones instruidas.

Solvencia

Capacidad de una persona física o jurídica para hacer frente a sus obligaciones de pago a medida que éstas vencen.

Sucursal

Punto de atención financiero perteneciente a una entidad supervisada, autorizado por ASFI, sometido a la autoridad administrativa y dependencia organizacional de su oficina central, que consolida la información del departamento en el que se encuentra instalada y que cuenta con la capacidad para constituirse en un centro de información contable independiente. La sucursal puede realizar todas las operaciones y servicios permitidos a la entidad supervisada.

Spread

Representa el margen o diferencial entre los ingresos financieros y los gastos financieros provenientes de la actividad de intermediación financiera, entre la oferta y la demanda de recursos financieros.

Tasa de interés

Precio que se paga por la utilización de dinero o capital ajeno por un período determinado, el cual se expresa como un porcentaje del monto prestado por unidad de tiempo.

Tasa de interés activa efectiva

Es el costo total del crédito para el prestatario, expresado en porcentaje anualizado, que incluye todos los cargos financieros que la entidad financiera cobre al prestatario.

Tasa de interés pasiva efectiva

Es la remuneración total que percibe un depositante, expresada en porcentaje anualizado, incluyendo capitalizaciones y otras remuneraciones.

Títulos de regulación monetaria

Títulos públicos utilizados por el BCB en sus operaciones de mercado abierto con el fin de regular la liquidez de la economía.

Títulos públicos

Emisiones de deuda realizadas por el sector público

Ventanilla de cobranza

Punto de atención financiero instalado al interior de entidades públicas o privadas, con el objeto de prestar únicamente servicios de cobranza por cuenta de instituciones públicas o empresas privadas.

Vigilancia de los sistemas de pagos

Actividad de política pública del banco central cuyo fin básico es promover la seguridad y eficiencia de los sistemas de pagos y liquidación de valores y, en particular, reducir el riesgo sistémico. La vigilancia de los sistemas de pago se dirige a un sistema determinado (por ejemplo, un sistema de transferencia de fondos) y no a los participantes individuales.



Ayacucho y Mercado
Tel: (591-2) 2409090
Fax: (591-2) 2406614
Casilla: 3118
www.bcb.gob.bo
La Paz - Bolivia