

Carta Informativa **Semanal**

Año 17 N° 952

Al 30 de junio de 2007

Contenido

Sistema Bancario (1)

1. Obligaciones
2. Liquidez total
 - Disponibilidades
 - Inversiones Temporarias
 - Encaje Legal
3. Cartera Directa
4. Tasas de interés efectivas

(1) Bancos privados nacionales y sucursales de bancos extranjeros.

MN: Moneda Nacional
 CMV: Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor
 ME Moneda Extranjera
 UFV: Unidad de fomento a la Vivienda
 N.A. No Aplicable

Tipo de cambio de compra al 30/06/2007

Bs7.85 por US\$ 1

Nota.- La información contenida en la presente publicación fue extraída del Sistema de Información Financiera (SIF) y de la Central de Información de Riesgo Crediticio (CIRC).

Tasas Interbancarias (1)

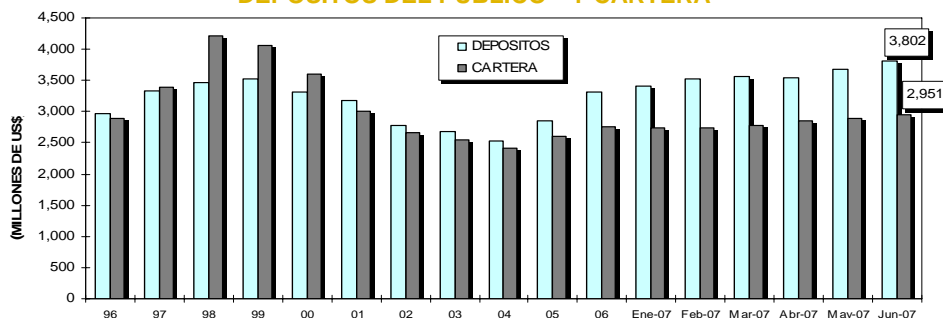
Operaciones contratadas entre el 25/06/2007 al 30/06/2007 ⁽²⁾

	MN	ME	CMV	UFV
Máxima	4.71	4.13	--	--
Promedio	4.38	4.07	--	--
Mínima	4.08	3.87	--	--

Nominales

(2) No se procesaron operaciones en CMV ni UFV en este período.

SISTEMA BANCARIO DEPÓSITOS DEL PÚBLICO⁽¹⁾ Y CARTERA



(1) No incluye cargos financieros devengados por pagar

Evaluación del sistema bancario y no bancario

Contexto macroeconómico

Al cierre del primer semestre de la gestión en curso, la actividad económica en el país continúa marcando una tendencia positiva de crecimiento. El ciclo favorable de los productos de exportación, por efecto de un contexto externo que continúa reflejando buenas condiciones de precios y volúmenes de demanda de los mercados internacionales, principalmente en el caso de los hidrocarburos y minerales, hace prever que en la presente gestión el desempeño del comercio exterior registrará nuevamente un saldo positivo que repercutirá en mayores reservas internacionales. Asimismo, continúa siendo importante el flujo de divisas provenientes de remesas del exterior, como ha venido sucediendo en los últimos años.

En el ámbito monetario, se ha observado un importante crecimiento de la cantidad de dinero en circulación, como resultado de la mayor dinámica de la economía y por las transferencias de recursos financieros provenientes del exterior. En los primeros seis meses de este año, la liquidez total en la economía (M3) se incrementó consecutivamente, alentado por el mayor crecimiento de los depósitos del público captados por las entidades financieras y, en menor proporción, por el crecimiento de la base monetaria que propició el Banco Central de Bolivia.

Por otro lado, la autoridad monetaria ha dado continuidad al proceso de apreciación de la moneda nacional con respecto al dólar norteamericano, reflejándose en la caída de la cotización del dólar en cuatro oportunidades durante los últimos seis meses. Esta orientación de la política cambiaria, comulga con lo que viene ocurriendo en los países de la región, los cuales también están asumiendo políticas similares de apreciación de sus monedas locales. En todo caso, es evidente que la política cambiaria está acompañando a los esfuerzos que desde hace varios años se viene realizando en procura de bolivianizar la economía, de modo que se logre privilegiar el uso de la moneda local tanto como sea posible, en su función de medio de pago y en la de depósito de valor. No obstante ello, también se debe evaluar otras perspectivas, como la del sector exportador, cuyos efectos podrían representar una disminución de los niveles de competitividad.

El saldo neto del balance del sector fiscal contabiliza nuevamente resultados positivos en estos seis meses de gestión, originado en el buen desempeño de los ingresos por renta interna y por recaudaciones aduaneras. El aporte de la renta por hidrocarburos continúa siendo un componente importante de los ingresos del Estado. Las autoridades gubernamentales han previsto en el presupuesto general de la nación (PGN), una meta de desempeño fiscal de 3.4% respecto del Producto Interno Bruto hasta finales del presente año.

En el plano del mercado local, el nivel de precios internos ha experimentado un crecimiento que ha motivado que la tasa de inflación acumulada alcance a 3.66%, porcentaje mayor en relación al nivel registrado en similar período de la gestión pasada (2.05%). Según señala el INE, la subida de precios no fue un proceso generalizado ni sostenido, sino que se concentró en ciertos productos provenientes de los sectores de alimentos y bebidas, los cuales fueron afectados por factores exógenos que habrían restringido la producción y la oferta. Las alteraciones de orden climatológico en algunas regiones del país, producto de fenómenos naturales adversos como "El Niño", fueron la causa principal de la contracción de la producción. Por el lado de la demanda agregada, factores relacionados con el mayor dinamismo de la economía, aumentos en el flujo de recursos externos, y mejoras en la política redistributiva del ingreso, habrían ejercido cierta presión sobre el consumo de determinados bienes, principalmente alimenticios, influyendo sobre sus precios, con los consecuentes efectos sobre el índice de inflación.

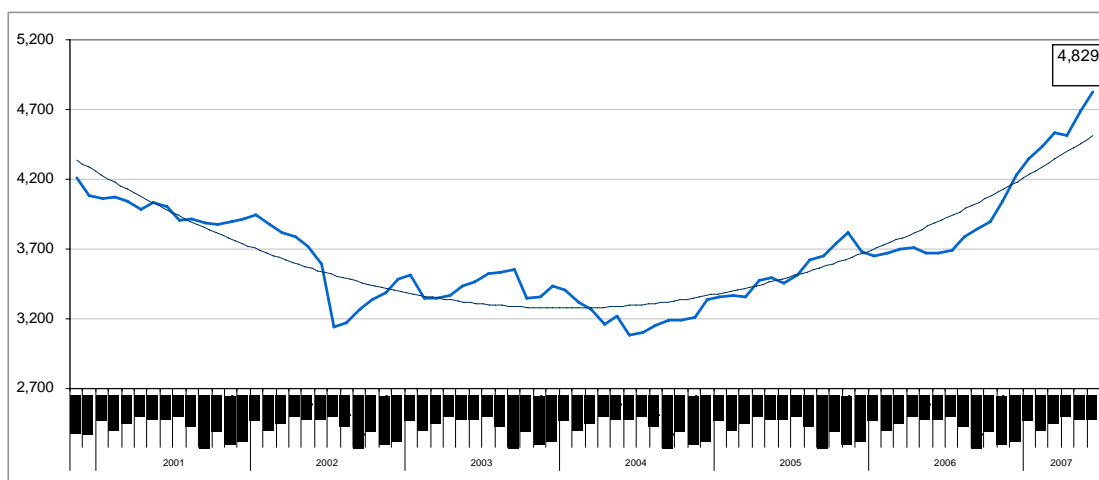


En todo caso, no existirían factores estructurales de desequilibrio que hicieran pensar en un proceso inflacionario en niveles descontrolados y, por el contrario, el indicador actual podría estar reflejando favorables condiciones para la economía y efectos redistributivos importantes en ciertos segmentos de la población. Esta apreciación es concordante con el buen concepto emitido recientemente por el representante del Fondo Monetario Internacional en Bolivia, en su informe de evaluación sobre la economía boliviana, ponderando la estabilidad macroeconómica, y calificando a la inflación como moderada y bajo control. La coyuntura actual de nuestra economía, hace prever mayores inversiones para el país, tal cual ha ocurrido hace poco con el contrato firmado por las autoridades de gobierno con la empresa extranjera Jindal para la explotación de los yacimientos del Mutún.

Evaluación del Sistema Bancario y no Bancario¹

Depósitos del Público

Al 30 de junio de 2007, los depósitos del público en el sistema de intermediación financiera -bancos, fondos financieros privados (FFP), mutuales de ahorro y préstamo (MAP) y cooperativas de ahorro y crédito abiertas (CAC)-, alcanzan a 4,828.8 millones de dólares americanos, monto superior en 601.7 millones de dólares americanos (14.2%) respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2006. Si esta tendencia de aumento se mantiene, no se descarta que al cierre de la presente gestión, los depósitos del sistema financiero alcancen un crecimiento sin precedentes. La gestión en la cual se verificó el mayor volumen de crecimiento de los depósitos en la década de los noventa fue el año 1996, con un aumento anual de 613.3 millones de dólares americanos. La reactivación del crédito, el crecimiento de la actividad económica y las exportaciones, así como el ingreso de dinero a la economía proveniente de las remesas enviadas desde el exterior, explican en gran medida el crecimiento de los depósitos en el sistema financiero, cuyos niveles superan ampliamente el nivel más alto de depósitos alcanzado en la década pasada, antes de la crisis (1999), tal como se aprecia en el siguiente gráfico:



La composición por modalidad de depósitos muestra que el 43.4% está compuesto por depósitos a plazo fijo, 30.7% corresponde a caja de ahorro, 22.2% a depósitos a la vista y 3.7% a otros depósitos entre los cuales se encuentran depósitos restringidos.

El análisis por subsistema, evidencia un mayor crecimiento de los depósitos en las entidades bancarias con 436.7 millones de dólares americanos, seguido por los FFP con 112.2 millones de dólares americanos, las MAP con 25.1 millones de dólares americanos y las CAC con 27.7 millones de dólares americanos.

Por tipo depósito, el mayor volumen de crecimiento se observa en la modalidad de plazo fijo (DPF) con 217.1 millones de dólares americanos. Los depósitos a la vista aumentaron en 197.8 millones de dólares americanos y los depósitos en caja de ahorro en 178.5 millones de dólares americanos.

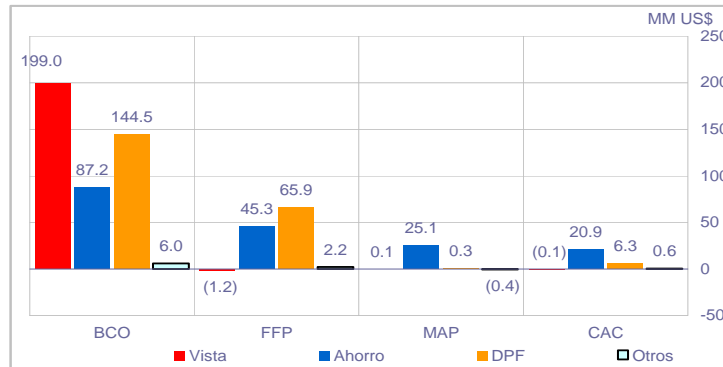
En el sector bancario, el mayor crecimiento correspondió a depósitos a la vista y en la modalidad de plazo fijo. En los FFP, gran parte del aumento se concentró en depósitos constituidos a plazo fijo, mientras que en las MAP y las CAC, los incrementos más importantes se registraron en cuentas de ahorro.

El importante crecimiento de los depósitos a la vista, básicamente cuentas corrientes, observado en las entidades bancarias, representa un aumento del dinero bancario y un incremento el medio circulante en la economía; también refleja una mayor preferencia del público por utilizar el sistema financiero como canal o medio para realizar sus pagos y transacciones económicas.

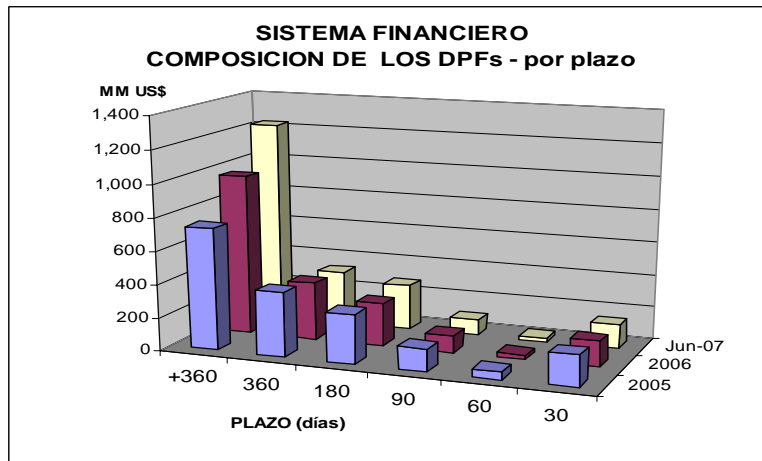
¹ Sólo para efectos de análisis, el grupo de bancos o sistema bancario excluye al Banco Solidario S.A. y Banco Los Andes S.A., entidades que son incluidas en el grupo de fondos financieros privados (FFP), dadas sus características de nicho de mercado.



Sistema Financiero: Depósitos por modalidad - (variación jun/07-dic/06)



Cabe resaltar el hecho que en los últimos años, la participación de los DPF con plazo mayor a un año experimentó una tendencia de crecimiento continuo. A junio 2007, estos depósitos representan el 58.7% del total de los DPF, mientras que al finalizar la pasada gestión alcanzaban a 51.8%. Este comportamiento, que refleja la confianza del público en la estabilidad del sistema financiero, es favorable para mejorar la estructura financiera de las entidades, permitiéndoles contar con recursos que pueden ser canalizados en préstamos de mayor plazo, favoreciendo a las actividades productivas en general.



La preferencia del público por los depósitos en moneda extranjera en el sistema bancario, se mantuvo en alrededor de 73.8% durante el primer semestre de la gestión en curso, pese a la apreciación de la moneda nacional verificada durante el período de análisis. Entre tanto, en el sector no bancario la exposición en dólares de los depósitos ha disminuido de 83.6% a 77.4%.

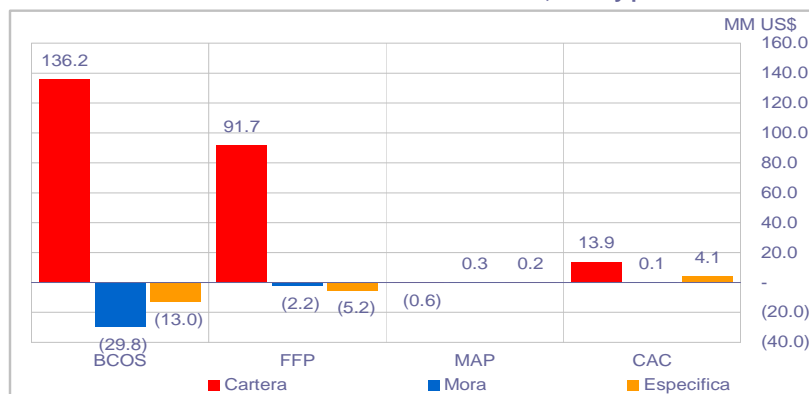
Cartera de créditos

Al 30 de junio de 2007, la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera² asciende a 3,858.6 millones de dólares americanos, resultado del aumento de 241.2 millones de dólares americanos en los primeros seis meses de este año. El segundo trimestre fue el período más dinámico con 195.6 millones de dólares americanos de crecimiento, comparado con el aumento de 45.6 millones de dólares americanos en el primer trimestre.

Una señal positiva del aumento de la actividad económica es, sin duda, el crecimiento del crédito, observándose que el sistema bancario vuelve a mostrar un rol dinámico en la colocación de créditos, después de cinco años de contracción y bajo ritmo de crecimiento. Le siguen en importancia, las entidades microfinancieras y las cooperativas de ahorro y crédito, en tanto que la cartera de créditos de las mutuales de ahorro y préstamo continúa estancada.

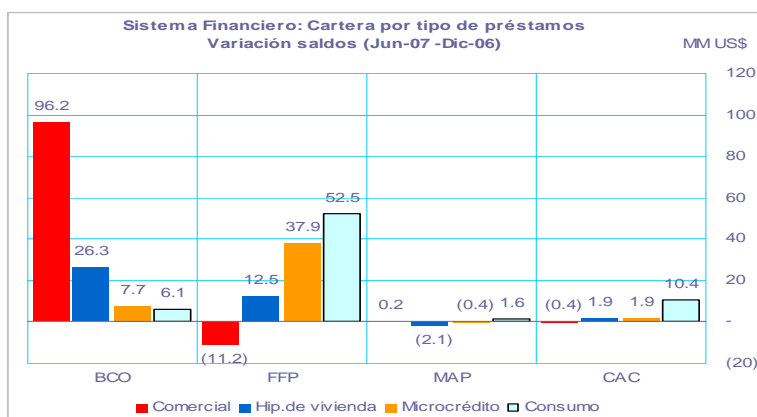
² Cartera vigente, vencida y en ejecución de bancos y no bancos.

Sistema Financiero: Variación Jun/07-Dic/06 - Cartera, mora y provisiones



Como se recordará, el crédito comercial estuvo paralizado durante varios años, habiendo mostrado incluso una fuerte contracción en los períodos de crisis económica de los primeros años de la presente década; sin embargo, en la presente gestión el crédito comercial muestra un cambio de dirección en su tendencia, verificándose un significativo crecimiento de 96.2 millones de dólares en el sistema bancario. El microcrédito también continúa con su ritmo normal de crecimiento, tal cual ha venido sucediendo desde gestiones pasadas. El caso notable de esta primera mitad del año, se registra en el crédito de consumo, el cual muestra un significativo crecimiento, por encima incluso del microcrédito, inducido, principalmente, por las entidades microfinancieras.

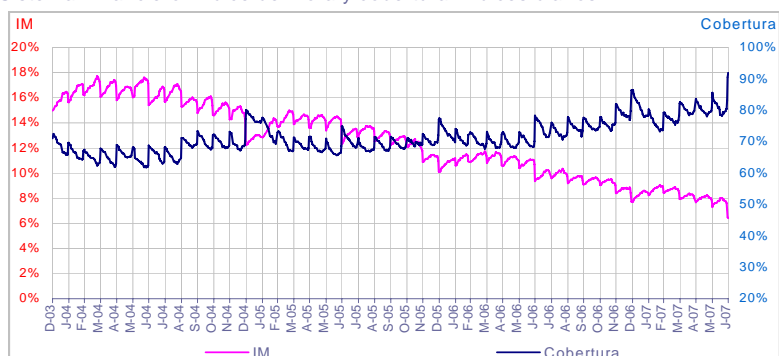
El crédito comercial muestra una contribución de 35.1% al crecimiento total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera, seguido del crédito de consumo con 29.3%, el microcrédito con 19.6% y el préstamo para la vivienda con 16.0%.



Al mes de junio de 2007, la cartera en mora del sistema financiero alcanzó a 247.5 millones de dólares americanos, menor en 31.7 millones de dólares americanos respecto al saldo de diciembre de 2006. La cartera en mora disminuyó en el sistema bancario en 12.9% y en las entidades microfinancieras en 15.9%, mientras que las mutuales y la cooperativas experimentaron un leve crecimiento de la mora.

Considerando esta evolución, a nivel del sistema financiero, el índice de mora (IM) -ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera - disminuyó de 7.7% registrado en diciembre de 2006 a 6.4% en junio de 2007. Los diferentes subsistemas registraron los siguientes índices de morosidad: BCO 7.9%, MAP 8.5%, CAC 3.96% y FFP 1.5%. Comparado con el promedio (7.0%) de deterioro de la cartera de créditos, verificado en los mejores años de la década noventa (1995-1999), el sistema financiero en la primera mitad de este año, refleja una sólida posición financiera.

Sistema Financiero: Índice de mora y cobertura: índices diarios



Las provisiones constituidas por el sistema financiero alcanzan a 259.3 millones de dólares americanos, correspondiendo 227.5 millones de dólares americanos a provisiones específicas y 31.9 millones de dólares americanos a provisiones genéricas. Con relación al cierre de la pasada gestión, el nivel de previsión específica ha disminuido en 14.0 millones de dólares americanos, como resultado del mejoramiento de la calidad de cartera, mientras que la genérica aumentó en 7.3 millones de dólares americanos.

Entre diciembre 2006 y junio 2007, el índice de cobertura³ aumentó de 86.3% a 92.0%, explicado por la disminución de la cartera en mora en mayor proporción que las provisiones. A nivel de subsistemas, esta relación alcanza a 139.2% en los FFP, 122.3% en las CAC, 91.0% en los BCO y 63.4% en las MAP, constatándose un mejoramiento de la cobertura en todos los subsistemas. La diferente proporción de cobertura de provisiones verificada en cada subsistema, se deriva de las particularidades existentes en cada tipo de entidad, es decir, del carácter y naturaleza del negocio que realizan, y del tipo de garantías que respaldan sus operaciones crediticias.

En las mutuales y las entidades bancarias, por la naturaleza del negocio que realizan, sus operaciones crediticias mantienen el respaldo de garantías de bienes inmuebles, cuyo valor es deducido en un 50% del saldo de los créditos a efectos de determinar el monto de requerimiento de provisiones, lo cual no ocurre con las operaciones de microcrédito y crédito de consumo, las que por lo general no cuentan con garantías reales.

Liquidez

La liquidez -neta de reportos- del sistema de intermediación financiera alcanza a 2,004.1 millones de dólares americanos, cifra superior en 259.3 millones de dólares americanos, en relación a la registrada en diciembre de 2006. El monto de liquidez total está compuesto por disponibilidades en un 29.4% e inversiones temporarias en un 70.6%.

Los activos líquidos del sistema bancario representan el 46.9% del nivel total de los depósitos del público, mientras que en el sistema no bancario este indicador alcanza a 27.9%. En ambos casos continúan manteniéndose el índice de cobertura de liquidez, dentro los rangos promedios históricos de los últimos años.

Tasas de interés

En el segundo trimestre de este año, las tasas de interés para préstamos en el sistema bancario, tanto en moneda nacional como en extranjera, registraron una disminución, situación que favoreció positivamente al crecimiento de la cartera de créditos. El promedio ponderado de la tasa de interés activa efectiva en moneda extranjera, registró un 11.46% en el primer trimestre y a finales de junio se ubicó en 9.96%; en moneda nacional, el promedio que en el primer trimestre había alcanzado a 12.77%, disminuyó a 11.72% en la última semana de junio de 2007.

La tasa pasiva promedio ponderada en moneda extranjera observó una leve disminución, situación que contrasta con el aumento ocurrido en moneda nacional, lo cual constituye un incentivo al ahorro en moneda local. En el primer trimestre de este año, la tasa promedio pasiva en moneda extranjera registró 2.61% y a junio 2.36%; en moneda nacional subió de 3.53% a 5.27% en la última semana del semestre.

En cuanto a las entidades no bancarias, en general, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera se observó cierta disminución de las tasas de interés, notándose una mayor reducción en las entidades de microcrédito.

³ Indicador de cobertura: ratio de provisiones específicas constituidas a cartera en mora



Patrimonio

Al cierre del primer semestre de la gestión en curso, el patrimonio de las entidades bancarias y no bancarias alcanza a 607.2 millones de dólares americanos, levemente superior en 2.4 millones de dólares americanos, respecto al saldo registrado en diciembre de 2006. La distribución de utilidades obtenidas en la pasada gestión, aplicada por la mayor parte de las entidades financieras en el primer trimestre de este año, explica el bajo ritmo de crecimiento del patrimonio.

El coeficiente de adecuación patrimonial en el sistema bancario alcanza a 13.3%, en las cooperativas llega a 21.2%, en los fondos financieros privados es 11.3% y en las mutuales 39.2%, los cuales se encuentran por encima de las exigencias legales y muestran márgenes patrimoniales acordes para sostener un mayor crecimiento de la cartera de créditos.

Rentabilidad

En lo que va del año, el sistema bancario registró utilidades equivalentes a un monto de 42.9 millones de dólares americanos, cifra superior en 1.2 veces al resultado alcanzado en similar período de la gestión 2006. El desempeño positivo de la banca en este primer semestre se origina en el crecimiento de la cartera de créditos y el mejoramiento de la calidad de la misma, así como en los ingresos generados por inversiones financieras en títulos valores y por operaciones cambiarias. Con estos resultados los índices de rentabilidad, ROA y ROE, alcanzan a 1.39% y 16.3%, respectivamente.

Por su parte, el sistema no bancario ha generado utilidades por un monto de 10 millones de dólares americanos, menor al registrado en el primer semestre de 2006. Por tipo de entidad, los FFP lograron resultados positivos equivalentes a 7.2 millones de dólares americanos y las CAC a 3.5 millones de dólares americanos, mientras que las MAP contabilizaron pérdidas por 0.7 millones de dólares americanos. Con estos niveles de rentabilidad, los índices ROA y ROE, son los siguientes: FFP con 1.4% y 16.5%, MAP con -0.26% y -2.15%, y CAC con 1.9% y 12.9%, respectivamente.

Conclusiones

Del análisis precedente se establece que, en general, el sistema de intermediación financiera se encuentra estable, sólido y con buenos niveles de desempeño financiero. Se advierten buenos niveles de confianza del público en el sistema financiero, lo cual se manifiesta en el importante crecimiento de los depósitos. El ingreso de dinero a la economía a través del sistema financiero, proveniente de las remesas enviadas desde el exterior, ha contribuido en gran medida a este crecimiento, cuyo volumen supera los niveles más altos de depósitos que se registraron en la década pasada, antes de la crisis.

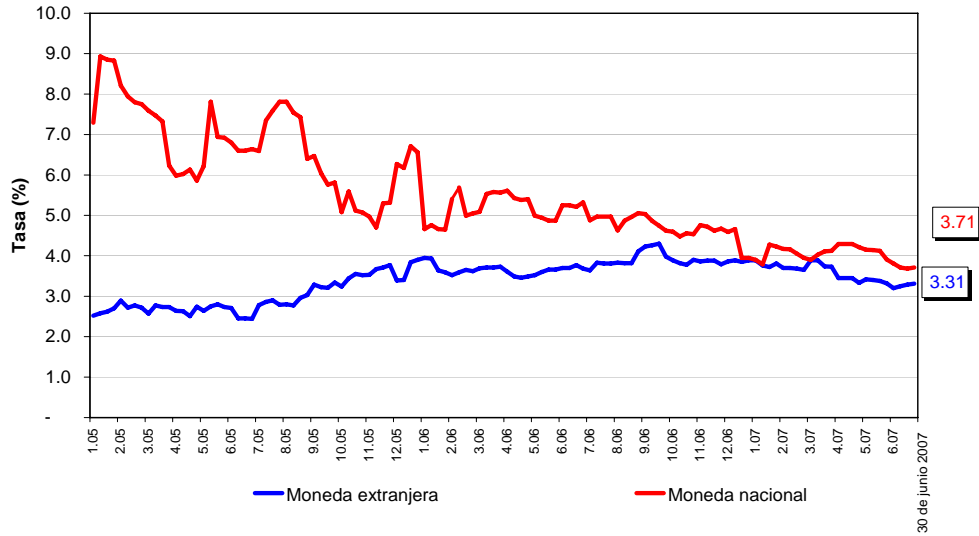
En relación a las operaciones activas, la reactivación del crédito comercial constituye uno de los hechos más destacables, situación que refleja, sin duda, el aumento de la actividad económica en general. En este marco, el sistema bancario vuelve a mostrar su rol protagónico en la colocación de créditos comerciales, después de cinco años de contracción y bajo ritmo de crecimiento. La dinámica del microcrédito, del crédito de consumo y del crédito a la vivienda, completa el cuadro de las mejoras alcanzadas en el sistema de asignación crediticia.

El importante aumento de la cartera para consumo, registrado en el primer semestre de este año, refleja el crecimiento de la demanda de dinero para gastos corrientes de consumo, con lo cual se evidencia el aumento de la demanda agregada en la economía, con efecto positivo en la producción y el empleo.

Entre otros rasgos sobresalientes, se destaca también la disminución de la posición dolarizada de los depósitos en las entidades no bancarias y el aumento de los medios de pago a través del sistema financiero. La disminución de las tasas de interés representa un incentivo al crédito y a la inversión productiva, esperándose que la tendencia de crecimiento de la demanda de créditos continúe con su curso expansivo en el mediano plazo.

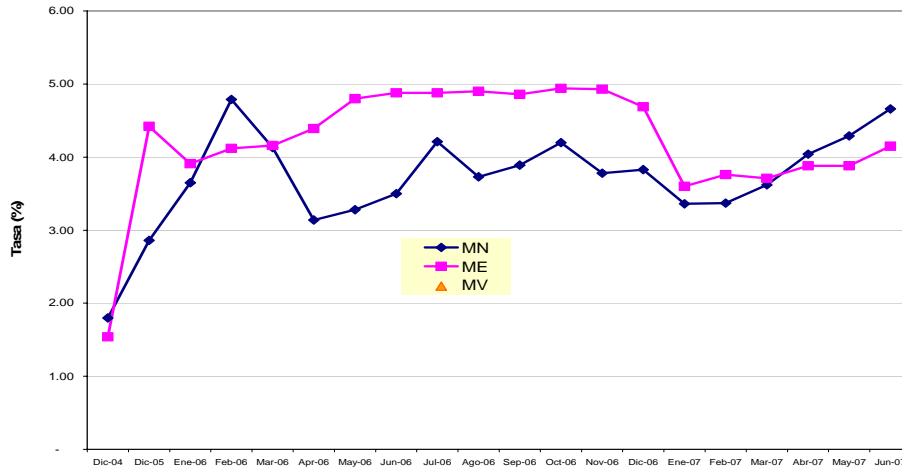
TASA DE INTERES DE REFERENCIA (TRE)

(En porcentajes)



TASA DE INTERES INTERBANCARIA MENSUAL

(Promedio ponderado mensual)



TASAS DE INTERES EFECTIVAS INTERNAS, LIBOR Y PRIME RATE

(En porcentajes)

