

Carta Informativa **Semanal**

Año 17 Nº 965

Al 30 de septiembre 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 30/09/2007

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)

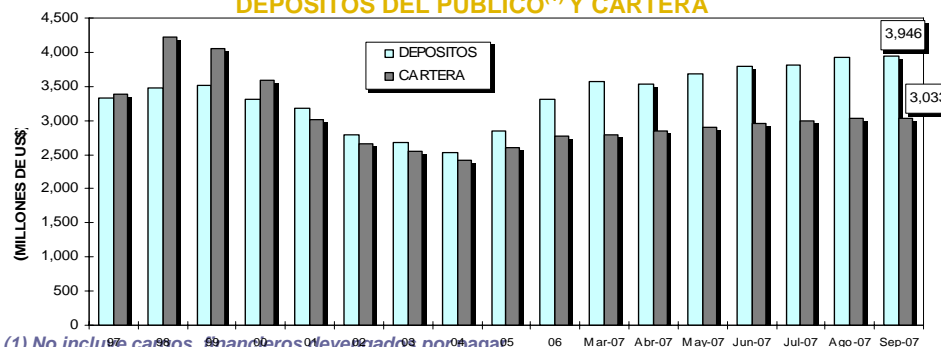
Operaciones contratadas entre el 24/09/2007 al 29/09/2007 ⁽²⁾

	MN	ME	CMV	UFV
Máxima	5.13	4.65	--	--
Promedio	4.53	4.46	--	--
Mínima	4.34	4.08	--	--

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

La economía nacional continúa mostrando un desempeño favorable en lo que va de la presente gestión. A pesar de la disminución observada en el volumen agregado de actividad económica, gran parte de los indicadores macroeconómicos registran niveles positivos, como las reservas internacionales netas, el balance fiscal, la cuenta corriente de la balanza de pagos, entre otros, algunos de los cuales incluso han superado cifras históricas.

Los efectos de los cambios climatológicos ocurridos en los primeros meses de este año en algunas regiones del país, se reflejaron en una caída de la producción del sector agropecuario, incidiendo en el ritmo general de crecimiento de la economía, dada la importante participación de este sector en el producto interno bruto. La disminución del volumen de producción en el sector minero, ha incidido también en el hecho de no haber logrado un mayor índice de crecimiento económico.

A pesar de la contracción verificada en los sectores mencionados, el resto de los rubros económicos evidencia una tendencia de crecimiento mayor respecto al registrado en gestiones anteriores. Se destaca el desempeño de actividades como la construcción, el transporte y almacenamiento, los servicios financieros, comunicaciones, industria manufacturera, servicios básicos, comercio, petróleo crudo y gas natural, entre los más relevantes, caracterizándose algunos de ellos por ser generadores de empleo intensivo en mano de obra y por reflejar una alta correlación con el sistema financiero.

En el contexto internacional las condiciones de demanda y precios continúan siendo favorables, lo cual hace prever que las exportaciones de productos nacionales seguirán registrando el impulso externo, fundamentalmente en los rubros de hidrocarburos y minería. Bajo esa perspectiva, es de esperar que la presente gestión concluya con indicadores del sector externo que nuevamente constaten un desempeño positivo que repercutirá favorablemente en la acumulación de las reservas internacionales. Asimismo, el flujo de divisas provenientes de remesas del exterior continúa siendo importante para la economía, tal como ha venido sucediendo en los últimos años.

El crecimiento de la demanda interna, en mayor proporción que en gestiones pasadas, está relacionado con los mayores volúmenes de inversión y consumo, tanto privado como público, resultantes de las condiciones de la economía y del flujo de recursos externos, así como de una política redistributiva que mejoró el ingreso disponible y la capacidad de gasto de las familias.

De acuerdo con el Informe de Política Monetaria del Banco Central de Bolivia de julio pasado, el incremento de precios suscitado en la presente gestión se explica por los siguientes factores: i) choques de oferta temporales derivados de fenómenos climatológicos -El Niño y la Niña- que afectaron la producción agropecuaria; ii) presiones de demanda interna impulsadas por las mayores exportaciones, IDH y remesas; iii) inflación importada, por efecto de la apreciación de las monedas de nuestros socios comerciales y el aumento de precios internacionales. Adicionalmente, las expectativas creadas por algunas opiniones especulativas, también contribuyeron a generar mayores presiones alcistas. No obstante ello, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, la inflación mensual al mes de septiembre fue inferior a los índices de los meses precedentes, lo que revela una desaceleración de la tendencia ascendente de los precios.



Por otra parte, la apreciación de la moneda nacional con respecto al dólar norteamericano, además de motivar el fortalecimiento de la moneda local, está coadyuvando a neutralizar las presiones inflacionarias. Esta orientación de la política cambiaria concuerda con lo que viene ocurriendo en los países de la región, los cuales también están asumiendo políticas similares de apreciación de sus monedas locales, incluso con ritmos más acentuados. En todo caso, es evidente que la política cambiaria es parte de los esfuerzos que desde hace varios años se viene realizando en procura de bolivianizar la economía, y lograr 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.

En el área fiscal, por su parte, el desempeño del sector en lo que va del año muestra indicadores positivos y una tendencia que hace prever que las finanzas públicas se situarán en niveles previstos por las autoridades gubernamentales.

En consecuencia, este panorama favorable del contexto macroeconómico, ha posibilitado que las operaciones activas y pasivas del sistema de intermediación financiera en el país, registren una importante expansión y un buen desempeño financiero.

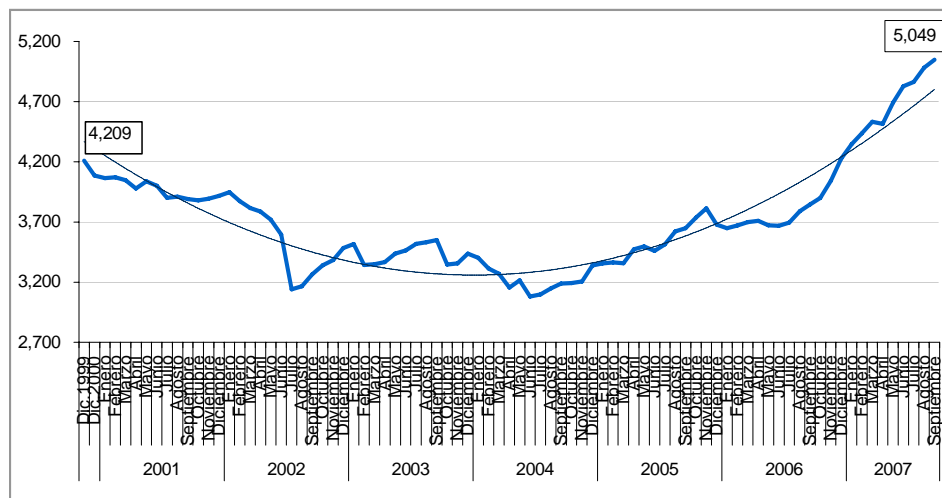
Evaluación del Sistema Bancario y no Bancario¹

Depósitos del Público

Al 30 de septiembre de 2007, los depósitos del público en el sistema de intermediación financiera, compuesto por bancos, fondos financieros privados (FFP), mutuales de ahorro y préstamo (MAP) y cooperativas de ahorro y crédito abiertas (CAC), alcanzan a 5,048.8 millones de dólares americanos, monto superior en 821.8 millones de dólares americanos (19.4%) respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2006.

De mantenerse este ritmo de crecimiento en los siguientes meses, al finalizar la presente gestión se habrá registrado un nivel de depósitos sin precedentes históricos. Cabe recordar que 1996 fue el año en que el sistema de intermediación financiera verificó el mayor volumen de crecimiento de los depósitos en las dos últimas décadas, con un aumento anual de 613.3 millones de dólares americanos. Al mes de septiembre de este año, el saldo de los depósitos captados del público representa 1.2 veces del nivel alcanzado en diciembre 1999, el punto más elevado del ciclo de expansión de la década pasada.

**SISTEMA FINANCIERO
EVOLUCION DE LOS DEPOSITOS**
En millones de dólares americanos



El análisis por modalidad de depósito, permite apreciar que el mayor crecimiento se verificó en las cuentas de ahorro con 362.1 millones de dólares americanos. Por su parte, los depósitos a plazo fijo (DPF) aumentaron en 257.5 millones de dólares americanos y los depósitos a la vista en 195.1 millones de dólares americanos. Con estos incrementos, los saldos acumulados muestran una composición en la que el 42.3% corresponde a depósitos a plazo fijo, el 33.0% a cuentas de ahorro, el 21.2% a depósitos a la vista y el 3.5% a otros depósitos, entre los cuales se encuentran los depósitos restringidos.

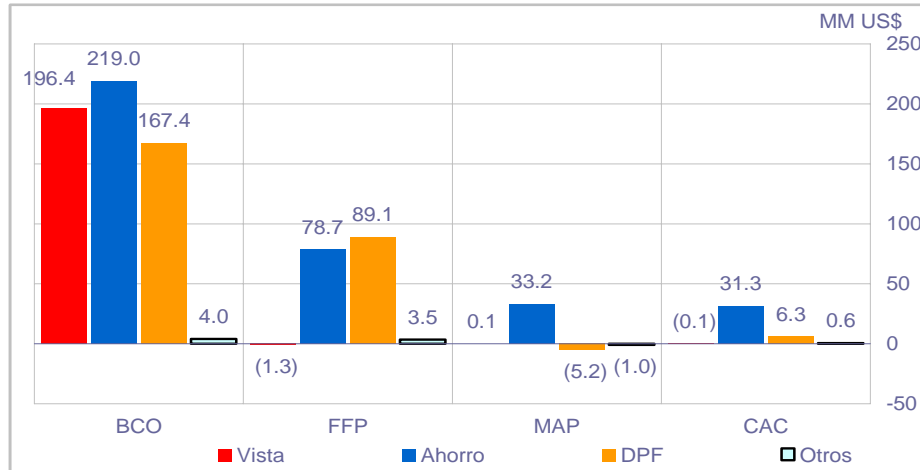
A nivel de subsistema se puede evidenciar un mayor crecimiento de las captaciones de las entidades bancarias, con 586.7 millones de dólares americanos, seguido por los FFP con 169.9 millones de dólares americanos, las cooperativas con 38.1 millones de dólares americanos y las mutuales con 27.1 millones de dólares americanos. Los incrementos más pronunciados se registraron en cuentas de ahorro, con excepción de las entidades microfinancieras en las que la mayor parte del aumento se originó en la modalidad de depósitos a plazo fijo.

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.

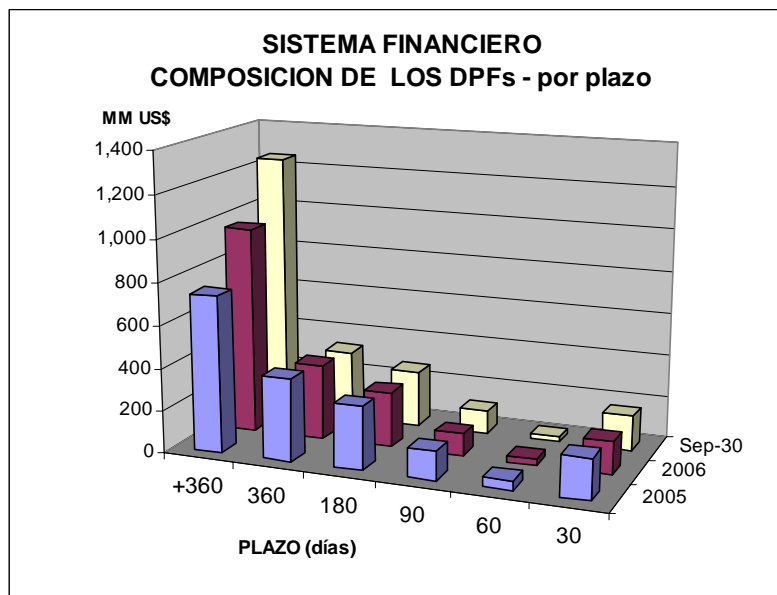


En el caso de las entidades bancarias, el elevado nivel de crecimiento de los depósitos a la vista, básicamente en cuenta corriente, representa un aumento de las operaciones de tesorería de sus clientes institucionales, reflejando la buena dinámica de las actividades económicas en general; también muestra la preferencia del público por utilizar el sistema financiero como canal o medio para realizar sus pagos y transacciones económicas.

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



Una particularidad que merece destacarse, es el hecho que en los últimos años la participación de los depósitos a plazo fijo con plazos de contratación mayores a un año, han venido experimentando una tendencia de crecimiento continuo. Al 30 de septiembre de 2007, estos depósitos representan el 58.4% del total de los DPF, cuando al finalizar las gestiones 2006 y 2005 alcanzaban a 51.9% y 41.1%, respectivamente. Este aspecto, que es uno de los que muestra la confianza del público en la estabilidad del sistema de intermediación financiera, incide positivamente en 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.



En el sistema bancario, la preferencia del público por los depósitos en moneda extranjera registra un índice de 68.9%, menor al nivel correspondiente a diciembre 2006 (73.9%). Por su parte, en el sector no bancario la exposición de los depósitos a la dolarización también ha disminuido de 83.6% a 71.2%, en el mismo período. Sin duda que las medidas de política cambiaria adoptadas por el Banco Central de Bolivia, han permitido que entre otros resultados se logre estas reducciones del índice de dolarización.

Cartera de créditos

Al 30 de septiembre de 2007, la cartera total del sistema de intermediación financiera asciende a 4,030.9 millones de dólares americanos, producto del aumento de 413.5 millones de dólares americanos respecto al saldo registrado en diciembre de 2006. El segundo trimestre fue el período más dinámico con 195.6 millones de dólares americanos de crecimiento, comparado con los aumentos presentados en el primer y tercer trimestre del año, de 45.6 millones de dólares americanos y 172.4 millones de dólares americanos, respectivamente.

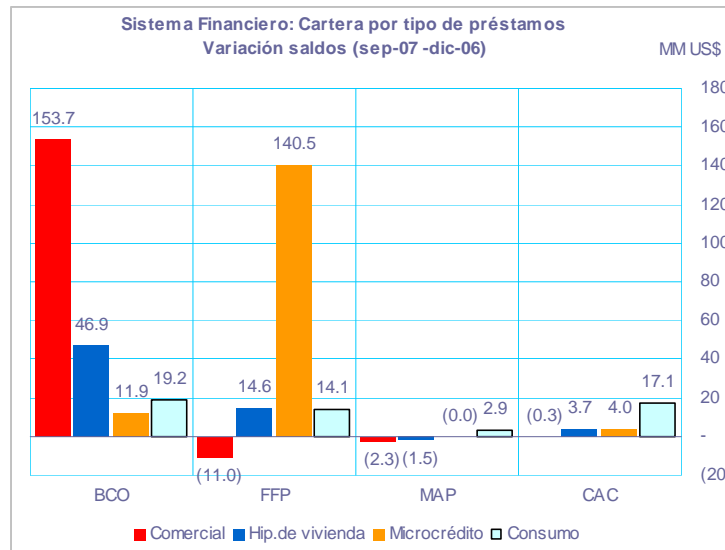
Una señal positiva del aumento de la actividad económica es, sin lugar a dudas, el crecimiento del crédito, observándose que el sistema bancario vuelve a mostrar un rol dinámico en la colocación de créditos, después de más de cinco años de contracción y bajo ritmo de crecimiento. Le siguen en importancia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

Los fondos financieros privados continúan registrando un buen ritmo de crecimiento en su cartera de préstamos, lo que les permite colocarse en segunda ubicación de importancia en la participación relativa del sistema de intermediación financiera, con el 20.8%; este índice ha ido aumentando consecutivamente a lo largo del transcurso del tiempo, en contraposición a lo sucedido con los otros subsistemas. Las entidades bancarias, a pesar de mantener su hegemonía de participación en el mercado crediticio, han experimentado una disminución de su cuota, de 75.2% a 65.6%, en el último quinquenio. Las mutuales y las cooperativas también han observado reducciones en la proporción de su participación, aunque en menor grado, llegando a equipararse ambas a la fecha de corte del análisis.

	2003	2004	2005	2006	Sep-07
BCO	75.2%	71.7%	69.0%	66.7%	65.6%
FFP	10.1%	13.2%	15.9%	18.8%	20.8%
MAP	8.6%	8.6%	8.2%	7.6%	6.8%
CAC	6.1%	6.5%	6.9%	6.9%	6.8%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

El comportamiento por modalidad de crédito, denota que la cartera comercial y el microcrédito fueron los más dinámicos en el período de análisis. Después de que el crédito comercial estuvo paralizado por varios años, incluso con una fuerte contracción en épocas de crisis económica, en la presente gestión muestra un cambio de dirección en su tendencia; el significativo incremento de 153.7 millones de dólares americanos registrado por el sistema bancario, y que contrasta con las reducciones observadas en las entidades no bancarias, refleja la mejoría del estado de la economía y la especialización que la banca tiene en este tipo de préstamos. El microcrédito, por su parte, continúa con su elevada tasa de crecimiento tal cual ha venido sucediendo desde gestiones pasadas, registrando un notable aumento de 156.3 millones de dólares americanos en el conjunto del sistema de intermediación financiera, de los cuales el 90% se origina en las entidades microfinancieras. Los otros dos tipos de crédito, la cartera hipotecaria de vivienda y la de consumo, aumentaron también, pero en niveles más moderados.

En términos relativos, el microcrédito muestra una contribución de 37.8% al crecimiento total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera, seguido del crédito comercial con 33.9%, el préstamo hipotecario de vivienda con 15.4% y el crédito de consumo con 12.9%.



Al cierre de septiembre de 2007, la cartera en mora del sistema de intermediación financiera alcanza a 253.2 millones de dólares americanos, menor en 26 millones de dólares americanos respecto al saldo de diciembre de 2006. El sistema bancario y las entidades microfinancieras registraron una disminución de sus niveles de morosidad en 10.5% y 14.5%, respectivamente, mientras que las mutuales y cooperativas experimentaron movimientos no significativos.

Considerando esta evolución, a nivel consolidado del sistema de intermediación financiera, el índice de mora (IM) -ratio que mide la cartera en mora sobre el total de la cartera- disminuyó de 7.7% correspondiente a diciembre de 2006 a 6.3% en septiembre de 2007. Los índices de morosidad promedio de cada subsistema, al mes de septiembre alcanzan los siguientes niveles: mutuales 8.6%, bancos 7.9%, cooperativas 3.7% y FFP 1.4%.

En suma, el sistema de intermediación financiera en su conjunto refleja una sólida posición financiera, comparado con los grados de deterioro de la cartera de créditos que se observó en el segundo quinquenio de la década de los noventa y primeros años de la presente.

Las provisiones constituidas por el sistema de intermediación financiera alcanzan a 263.3 millones de dólares americanos, correspondiendo 230 millones de dólares americanos a provisiones específicas y 33.3 millones de dólares americanos a provisiones genéricas. Con relación al cierre de la pasada gestión, el nivel de previsión específica ha disminuido en 11.4 millones de dólares americanos, como resultado del mejoramiento de la calidad de la cartera y el castigo realizado por algunas entidades a una parte de su cartera incobrable; la previsión genérica aumentó en 8.7 millones de dólares americanos, principalmente por efecto de las transferencias de previsión específica, con el propósito de aumentar su capital secundario para efectos de medición de la suficiencia patrimonial.

Entre diciembre de 2006 y septiembre 2007, el índice de cobertura aumentó de 86.5% a 90.9%, explicado por la disminución de la cartera en mora en mayor proporción que las provisiones. A nivel de subsistemas, esta relación alcanza a 143.8% en los FFP, 121.9% en las cooperativas, 89.6% en los bancos y 61.9% en las mutuales, 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, de las diferencias en el carácter y naturaleza de los negocios que realizan, y del tipo de garantías que respaldan sus distintas operaciones crediticias.

En el caso de las mutuales y de las entidades bancarias, una buena parte de 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

Al 30 de septiembre 2007, la liquidez -neta de reportos- del sistema de intermediación financiera alcanza a 2,029.0 millones de dólares americanos, cifra superior en 284.2 millones de dólares americanos, comparado con el nivel registrado en diciembre de 2006. El monto de liquidez total está compuesto por disponibilidades en 27.3% e inversiones temporarias en 72.7%.

Los activos líquidos del sistema bancario representan el 45.7% del nivel total de los depósitos del público, mientras que en el sistema no bancario este indicador alcanza a 26.3%.

Tasas de interés

Las tasas de interés promedio efectivas del sistema bancario, para préstamos en moneda extranjera, registran una disminución de 10.89% a 9.71% entre diciembre 2006 y septiembre 2007, situación que favoreció positivamente al crecimiento de la cartera de créditos; sin embargo, en moneda nacional se observa un incremento de 10.4% a 13.8% en el mismo período.

La tasa pasiva promedio ponderada en moneda extranjera observó una leve disminución, de 3.43% a 3.29% al cabo del tercer trimestre de la presente gestión. Similar situación ocurrió con la tasa pasiva en moneda nacional, la misma que descendió de 3.46% a 3.39% en el período citado.

En cuanto a las entidades no bancarias, en general, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, se observaron disminuciones de las tasas de interés promedio, notándose una mayor reducción en las entidades de microcrédito; en este último grupo de entidades, la tasa pasiva promedio en moneda nacional alcanza a 4.3%, el más elevado de los otros subsistemas, incluyendo el sistema bancario.

Patrimonio

Transcurridos nueve meses de la gestión en curso, el patrimonio consolidado de las entidades bancarias y no bancarias alcanza a 640.6 millones de dólares americanos, superior en 35.8 millones de dólares americanos respecto al saldo registrado en diciembre de 2006.

El coeficiente de adecuación patrimonial en el sistema bancario alcanza a 13.0%, en las cooperativas llega a 21.69%, en los fondos financieros privados es 10.95% y en las mutuales 42.2%. Estos índices de capitalización se encuentran por encima de las exigencias mínimas legales, y muestran márgenes patrimoniales que permitirían sostener un mayor crecimiento de la cartera de créditos.

Rentabilidad

Al mes de septiembre de 2007, el sistema bancario registró utilidades equivalentes a un monto de 48.7 millones de dólares americanos, cifra superior en 1.6 veces al resultado alcanzado en similar período de la gestión 2006. El desempeño positivo de la banca en lo que va del año, se origina principalmente en el crecimiento de la cartera de créditos y el mejoramiento de la calidad de la misma; adicionalmente, los ingresos generados por inversiones financieras en títulos valores y por operaciones cambiarias, también constituyeron fuente alternativa de ganancias. Con base en estos resultados los índices de rentabilidad ROA y ROE, alcanzan a 1.51% y 15.87%, respectivamente.

Por su parte, el sistema no bancario ha generado utilidades por un monto de 18.8 millones de dólares americanos, menor en 10.2% respecto al monto registrado en similar período de la gestión 2006. Por tipo de entidad, los FFP lograron resultados positivos equivalentes a 11.4 millones de dólares americanos, las cooperativas alcanzaron a 6.6 millones de dólares americanos y las mutuales a 0.8 millones de dólares americanos. Estos niveles de rentabilidad posibilitaron que los índices ROA y ROE sean los siguientes: FFP con 1.52% y 16.16%, mutuales con 0.21% y 1.69%, y cooperativas con 2.42% y 16.01%, respectivamente.

Conclusiones

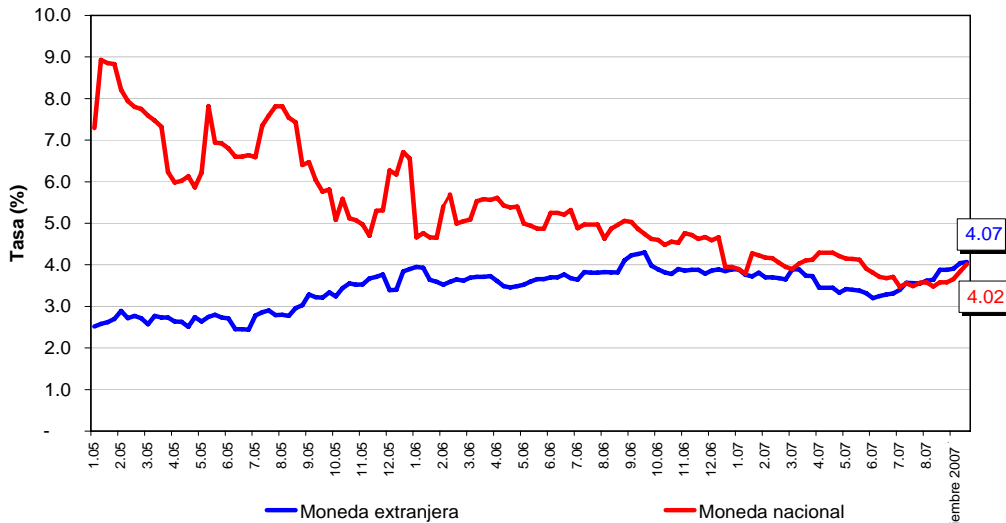
Del análisis precedente se establece que en general el sistema de intermediación financiera se encuentra estable, sólido y con buenos niveles de desempeño financiero. El grado de confianza del público en el sistema financiero, se manifiesta en el importante crecimiento de los depósitos. El creciente flujo de ingreso de divisas a la economía a través del sistema financiero, proveniente de las exportaciones y de remesas enviadas desde el exterior, ha contribuido en gran medida a este aumento sin precedentes, cuyo volumen supera los niveles más altos de depósitos históricamente registrados.

Con relación a las operaciones activas, el sistema bancario vuelve a mostrar su rol protagónico en la colocación de créditos comerciales, después de algo más 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 crecimiento de la cartera de créditos es uno de los indicadores que refleja el ciclo favorable de las actividades económicas.

Entre otros rasgos sobresalientes, se destaca también la disminución de la posición dolarizada de los depósitos en las entidades bancarias y no bancarias, y el aumento de los medios de pago a través del sistema financiero.

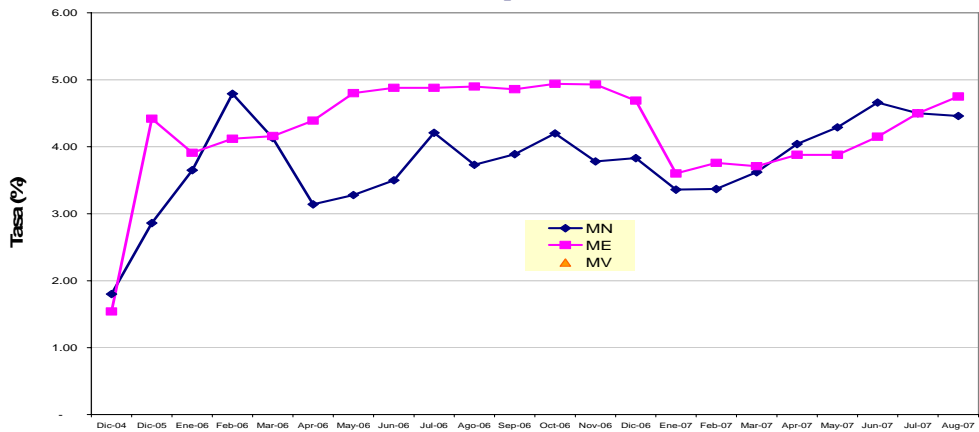
TASA DE INTERES DE REFERENCIA (TRE)

(En porcentajes)



TASA DE INTERES INTERBANCARIA MENSUAL

(Promedio ponderado mensual)



TASAS DE INTERES EFECTIVAS INTERNAS, LIBOR Y PRIME RATE

(En porcentajes)

