



# BOLETÍN ESPECIAL

## ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO A MARZO DE 2016

10/ MAYO / 2016

### LOS CRÉDITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO CONTINÚAN CRECIENDO

#### CONTENIDO

I. INTRODUCCIÓN	01
II. COMPONENTES DEL CRÉDITO PRODUCTIVO	04
III. COMPORTAMIENTO DE LOS CRÉDITOS A LA INDUSTRIA MANUFACTURERA	04
IV. COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS	06

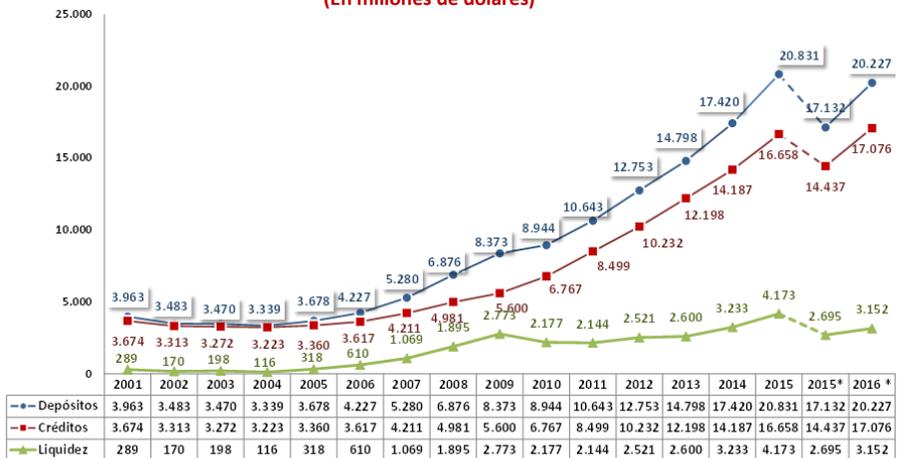
#### I. INTRODUCCIÓN

A pesar del difícil contexto económico internacional, la estabilidad macroeconómica en el país ha promovido un ambiente favorable en el comportamiento del sistema financiero nacional. Con información de cierre al 31 de marzo de 2016 se puede aseverar que el ciclo expansivo del sistema financiero continúa pujante en los primeros tres meses de la presente gestión.

La cartera de créditos del sistema finan-

ciero nacional llegó a 17.076 millones de dólares a marzo de 2016, 18% más a la cifra registrada a similar periodo de 2015, y similar al promedio de crecimiento de cartera desde la gestión 2010 que fue de 20%. Por su parte, los depósitos habrían alcanzado la cifra de 20.227 millones de dólares, también 18% más al registrado a similar periodo de la pasada gestión. La liquidez del sistema financiero, como diferencia de los depósitos y créditos, resultaron en 3.152 millones de dólares.

**DEPÓSITOS, CRÉDITOS Y LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO A MARZO DE 2016**  
(En millones de dólares)



\*: cifras al 31 de marzo de cada año

Fuente: ASFI, elaboración MDPyEP-UDAPRO

Para sugerencias y comentarios escribanos a:  
[udapro@produccion.gob.bo](mailto:udapro@produccion.gob.bo)

Por departamentos, el 83% de los créditos está concentrado en el eje troncal, mientras que los depósitos en un 91%. La Paz lidera en depósitos con 48% y Santa Cruz con 40% en créditos. La relación de crédi-

tos y depósitos por departamentos, sobresale que en La Paz, solo un 45% de lo que deposita utiliza como crédito, mientras que en Cochabamba por ejemplo este indicador es de 141% lo que significa que

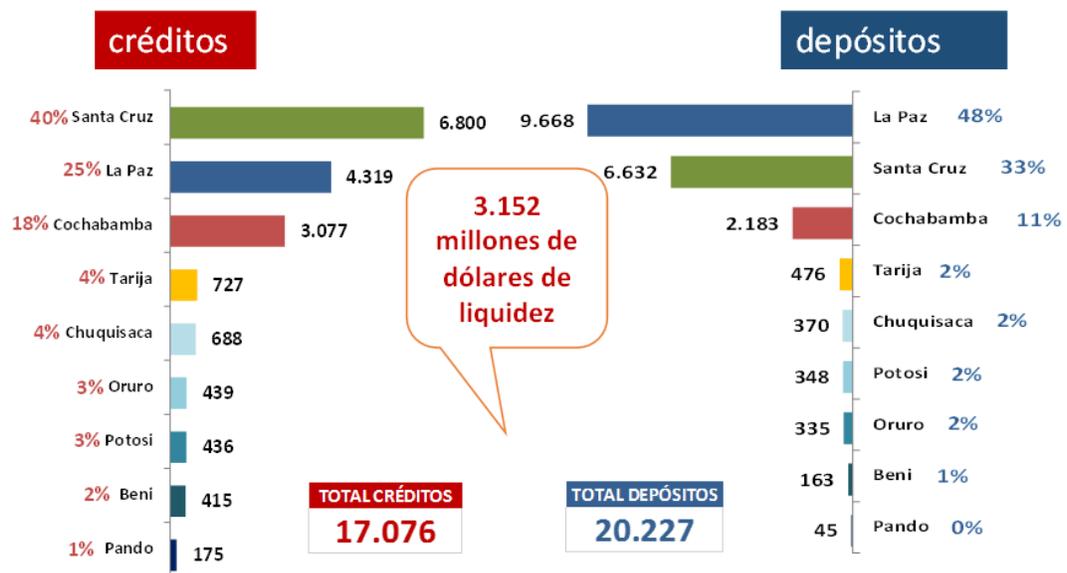
# 02

ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO A MARZO DE 2016

se presta un 41% más de lo que deposita, Santa Cruz por su parte registra un nivel equilibrado de 103%. En los departamentos fuera del eje, Pando y Beni destacan en los niveles de este indicador con 387% y 254% respectivamente, esto es, que en Pando el crédito otorgado por

el sistema financiero es cuatro veces más que los depósitos que se realizan en el mismo, en Beni este factor sería de 2,5 veces. En el departamento de Chuquisaca esta relación es de 186%, Tarija 153%, Oruro 130% y Potosí 126%.

### CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR REGIONES A MARZO DE 2016 (En millones de dólares)



Fuente: ASFI, elaboración MDPyEP-UDAPRO

El 37% de la cartera de créditos se destinó al sector productivo y 23% a vivienda, constituyéndose en los sectores que más dinamismo presentaron los últimos cinco años, tanto en participación de la cartera como el ritmo de crecimiento medido a partir de las tasas anuales de crecimiento del saldo de cartera.

El crédito productivo pasó de una participación de 28% en la cartera total del 2012, a 37% a marzo de 2016, mientras que el crédito de vivienda cambió de 19% a 23%; respecto al ritmo de crecimiento anual, el crédito productivo presenta un salto de crecimiento promedio de 45% después de julio de 2015, luego que la ASFI mediante circular N° 307/2015 del 30 de junio emite Reglamento para Operaciones de Crédito al Sector Productivo, en el que principalmente se establecen nuevas categorías de crédito para ser consideradas como crédito productivo, entre ellas el turismo y la producción intelectual. Como se ve en el gráfico esta nueva apropiación incide en una baja en el ritmo de crecimiento de servicios y

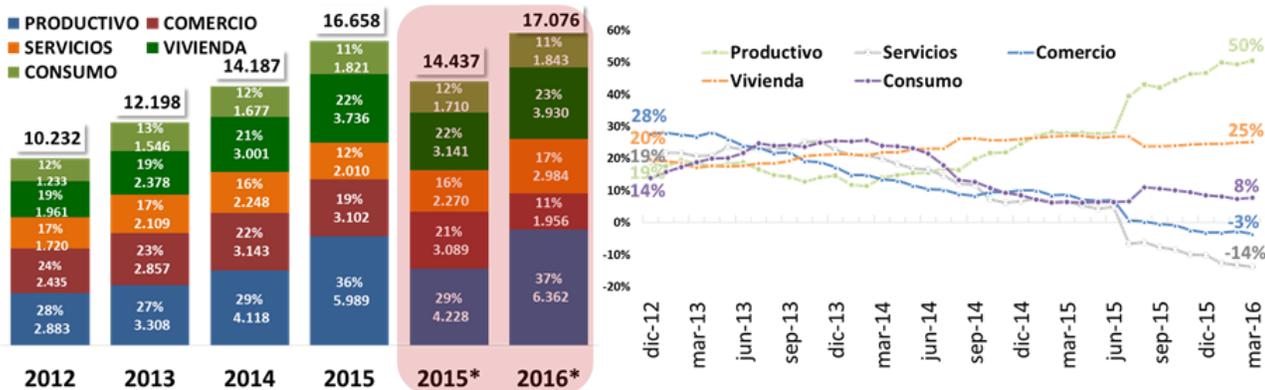
comercio.

Es importante hacer notar la relevancia que tuvo las políticas de regulación de tasas de interés activas (para créditos al sector productivo) que fueron reglamentadas en el D.S. No. 2055 en el marco de la Ley No.393 que establece un tope máximo de 6% al crédito de tipo empresarial, entre 6% y 7% al tipo PyME y de 11,5% al microcrédito, que junto a otro decreto supremo que determinó metas mínima de cartera a las entidades financieras al sector productivo se tradujeron en incrementar el dinamismo de este sector.

El crédito de vivienda tuvo un crecimiento estable de 20% anual y de 26% desde enero de 2015 después de la implementación del crédito de vivienda social en que se dispuso tasas de interés máximas de entre 5,5% y 6,5%. Los sectores económicos que acusaron variaciones negativas son el de servicios que a marzo cayó -14% y comercio en -3%. El crédito de consumo bajó en su ritmo de crecimiento de 20% anual antes de 2015 a 8%.

**COMPOSICIÓN Y VARIACIÓN ANUAL DE LOS CRÉDITOS POR SECTOR**

(En millones de dólares y porcentaje)



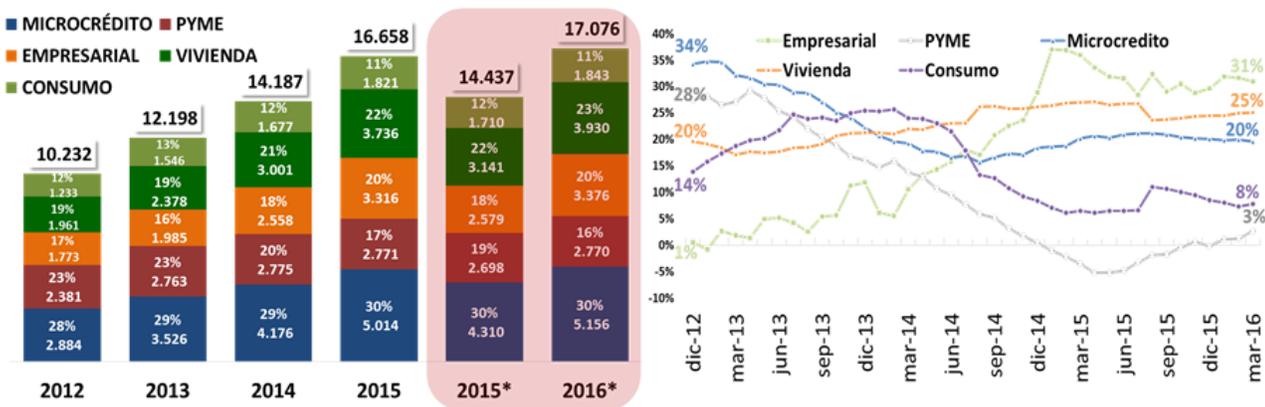
\*Cifras al 31 de marzo de cada año  
Fuente: ASFI, elaboración MDPyEP-UDAPRO

En estos últimos cinco años la composición de la cartera por tipo de crédito ha registrado algunos cambios, el crédito tipo PyME cayó de 23% a 16%; el empresarial subió de 17% a 20%, mientras que el microcrédito de 28% a 30%. Por su parte, el crédito a vivienda subió de 19% a 23% y el de consumo bajó de 12% a 11%. Respec-

to a la tasa de crecimiento anual de la cartera, destaca el crédito empresarial que creció a un ritmo de más de 30%, luego que en el 2012 habría crecido solo a 1%, el crédito PyME estaría recuperando después que registró tasas negativas.

**COMPOSICIÓN Y VARIACIÓN ANUAL DE LOS CRÉDITOS POR SECTOR**

(En millones de dólares y porcentaje)



\*Cifras al 31 de marzo de cada año  
Fuente: ASFI, elaboración MDPyEP-UDAPRO

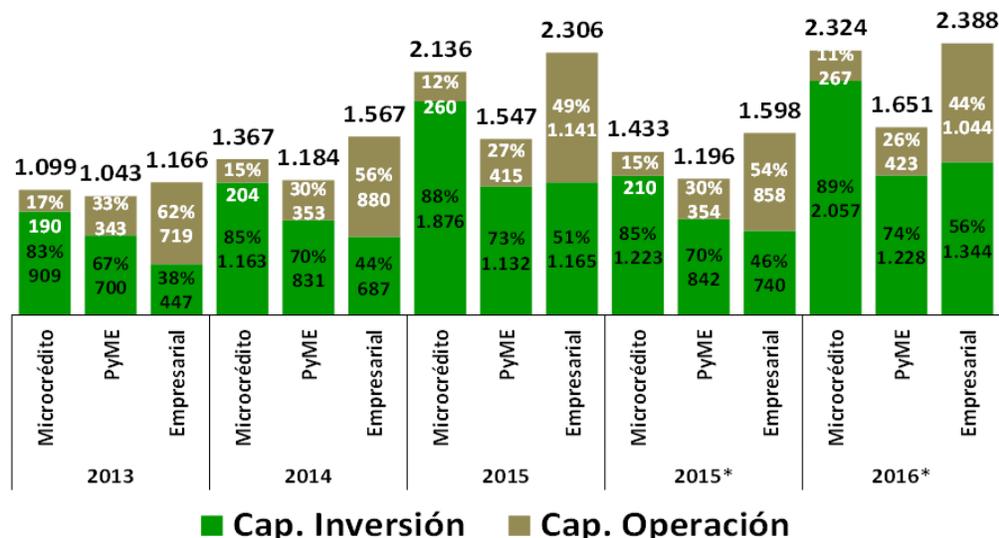
La composición por destino del crédito a capital de inversión y/o operación según tamaño del crédito, presenta cambios en su estructura. El 56% de los créditos de tipo empresarial a marzo de 2016, fueron destinados a capital de operaciones, cuando esta cifra para el 2013, registraba 38%, de igual forma el crédito PyME paso de 74% a 63% y el microcrédito que mantuvo niveles altos de destino del crédito a capital de inversión, de 89% a marzo de 2016 y 83% en el 2013. Esto implica que las políticas de regulación de tasas activas y niveles mínimos de cartera de las entidades financieras influyeron en la composición

del crédito según su destino.

El D.S. N°1842 determinó un nivel mínimo de cartera destinada a sectores prioritarios, para el caso de los bancos múltiples estableció una meta del 60% con una participación mínima del 25% de cartera destinada al sector productivo sobre la cartera total, mientras que para los bancos PyME y para entidades financieras de vivienda (mutuales) se instruyó un nivel mínimo de 50% de cartera productiva y de vivienda de interés social respectivamente.

**COMPOSICIÓN SEGÚN OBJETO DEL CRÉDITO POR TAMAÑO**

(En millones de dólares y porcentaje)



Fuente: ASFI, elaboración MDPyEP-UDAPRO

**II. COMPONENTES DEL CRÉDITO PRODUCTIVO**

La industria manufacturera participa con el 42% en el total del crédito productivo, las actividades del sector agropecuario y de construcción con 23% respectivamente, y el sector turismo que recién se contabiliza como productivo con 12%. Cabe hacer notar que la actividad

agropecuaria es la que mayor dinamismo a observado desde 2010 al pasar de un crédito de 265 millones de dólares a 1.458 millones de dólares a marzo de 2016 (5,5 veces más que el observado el 2010)

**COMPONENTES DEL CRÉDITO PRODUCTIVO**

(En millones de dólares y porcentaje)

ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR PRODUCTIVO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2015*	2016*
INDUSTRIA MANUFACTURERA	931	1.224	1.439	1.641	2.083	2.671	2.122	2.688
AGRICULTURA Y GANADERIA	265	403	530	675	938	1.354	1.019	1.458
CONSTRUCCIÓN	567	651	766	835	921	1.341	919	1.490
SECTOR TURISMO						414		440
PRODUCCION Y DISTRIBUCION DE ENERGIA ELECTRICA	62	71	60	58	84	136	78	158
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	30	48	50	59	50	62	48	63
EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	29	24	28	30	32	29	30	28
CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	7	8	9	10	11	18	12	26
PRODUCCION INTELECTUAL						14		13
<b>TOTAL</b>	<b>1.890</b>	<b>2.428</b>	<b>2.883</b>	<b>3.308</b>	<b>4.118</b>	<b>6.039</b>	<b>4.228</b>	<b>6.362</b>

 \*Cifras al 31 de marzo de cada año  
 Fuente: ASFI, elaboración MDPyEP-UDAPRO

**III. COMPORTAMIENTO DE LOS CRÉDITOS A LA INDUSTRIA MANUFACTURERA**

El crédito a la industria manufacturera creció en 27%, y el promedio de variación los últimos cinco años fue de 24%. La actividad de elaboración de productos alimenticios y bebidas concentró el 42% explicado por los créditos

otorgados a la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal (derivados de soya y productos de soya), elaboración de azúcar, productos derivados del trigo y, procesamiento y conservación de carne.

**CRÉDITO A LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA**  
(En millones de dólares)

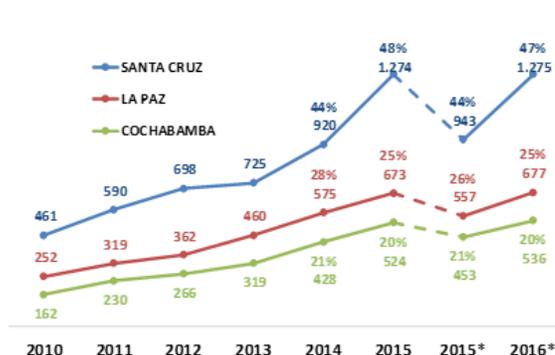
ACTIVIDADES ECONÓMICAS DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA	2012	2013	2014	2015	2015*	2016*
ELABORACION DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS Y BEBIDAS	621	663	867	1.118	890	1.103
FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METALICOS	170	192	220	324	221	376
FABRICACION DE PRENDAS DE VESTIR, ADOBO Y TEÑIDO DE PIELS	123	164	209	252	215	258
FABRICACION DE PRODUCTOS TEXTILES	56	75	106	130	109	134
FABRICACION DE MUEBLES	70	87	109	129	110	132
FABRICACION DE PRODUCTOS ELABORADOS DE METAL	45	58	83	118	84	116
FABRICACION DE SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUIMICOS	64	79	88	105	84	98
FABRICACION DE PAPEL Y DE PRODUCTOS DE PAPEL	51	52	83	105	90	95
FABRICACION DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLASTICO	61	74	67	96	68	83
PRODUCCION DE MADERA Y FABRICACION DE PRODUCTOS DE MADERA Y CORCHO	56	60	65	74	63	73
ACTIVIDADES DE EDICION E IMPRESION Y DE REPRODUCCION DE GRABACIONES	43	47	58	71	56	73
CURTIDO DE CUEROS; FABRICACION DE ARTICULOS DE MARROQUINERIA	30	33	41	48	43	50
FABRICACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO NCP	21	22	27	32	35	35
FABRICACION DE METALES COMUNES	9	11	29	30	22	25
FABRICACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES	10	11	15	18	14	19
FABRICACION DE MAQUINARIA Y APARATOS ELECTRICOS NCP	6	10	11	13	11	11
OTROS	4	4	6	7	6	7
<b>TOTAL</b>	<b>1.439</b>	<b>1.641</b>	<b>2.083</b>	<b>2.671</b>	<b>2.122</b>	<b>2.688</b>

\*Cifras al 31 de mayo de cada año  
Fuente: ASFI, elaboración MDPyEP-UDAPRO

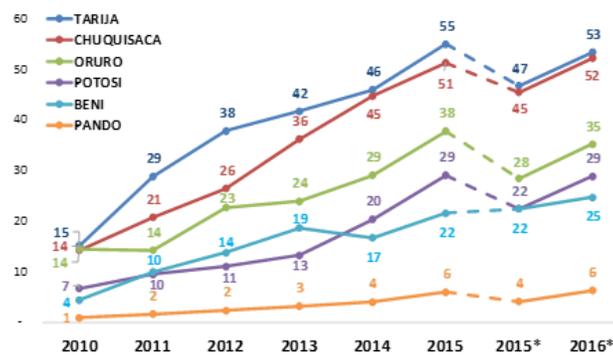
Por departamentos, Santa Cruz concentra el 47% del crédito destinado a la industria, La Paz 25% y Cochabamba 20%. En el resto de los departamentos Tarija y Chu-

quisaca están a la cabeza de los créditos otorgados a la industria.

**CRÉDITO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA POR REGIÓN**  
(En millones de dólares)



\*Cifras al 31 de mayo de cada año  
Fuente: ASFI, elaboración MDPyEP-UDAPRO



A marzo de 2016 el saldo de cartera del Fideicomiso para el Desarrollo Productivo (FDP) alcanzó a Bs677 millones (\$us99 millones) monto levemente inferior al registrado en diciembre de 2015 (Bs683 millones) equivalente a \$us100 millones debido a que no se otorgaron nuevos préstamos en departamentos con niveles altos de mora, el índice de morosidad ascendió a 28,5% en esta cartera.

La mora del sistema financiero se incrementó levemente

de 1,5% a 1,8% en el primer trimestre del año, luego de que los últimos años el indicador se mantuviera sin variación, de acuerdo a la clasificación por entidades, la mora en los bancos múltiples y PyMes se elevó de 1,5% a 1,7%, y en Entidades Financieras de Vivienda este indicador subió de 1,9% a 2,5%. El mayor incremento se presentó en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas, el porcentaje pasó de 1,9% a 2,7%.

05

ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO A  
MARZO DE 2016

Póngase en contacto con nosotros

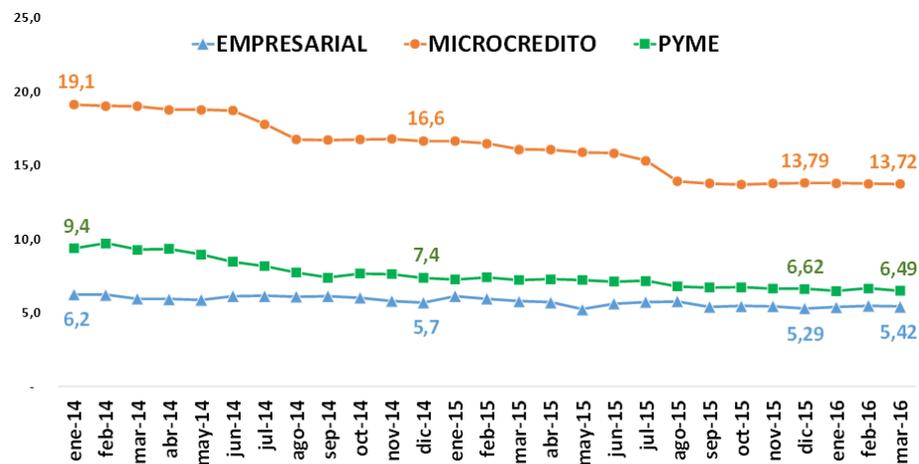
DIRECCIÓN DE ANÁLISIS PRODUCTIVO  
Av. Mariscal Santa Cruz  
Edif. Centro de Comunicaciones, Piso 20  
Teléfonos: 2124235 al 39 interno 380 - 2124251  
<http://udapro.produccion.gob.bo>  
Escribanos a : [udapro@produccion.gob.bo](mailto:udapro@produccion.gob.bo)

## IV. COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS

Las tasas de interés activas bajaron en los últimos 27 meses, se destaca la caída en las tasas de interés para el microcrédito de 19% a 14,5 puntos porcentuales menos. Existe el establecimiento de tasas de interés máximas al crédito productivo que se encuentra en el D.S. No.2055 de julio del 2014. En función del tamaño de la unidad

productiva se establecen las tasas de interés máximas para créditos productivos<sup>1</sup>. A febrero de 2016 estas tasas de interés promedio ponderada activas estaban en: Microempresa 11,3%; pequeña empresa 6,6%; mediana empresa 5,9% y para la gran empresa 5,4%.

**TASAS DE INTERÉS ACTIVA SEGÚN EL TAMAÑO DEL CRÉDITO**  
(En porcentajes)



Fuente: ASFI, elaboración MDPyEP-UDAPRO

Los datos del sistema financiero muestran que la participación de los créditos por género asciende a 61% para varones y el resto (39%) para mujeres. Esta composición por género no ha cambiado sustancialmente en las últi-

mas tres gestiones, ya que en 2013 era de 60% para varones y 40% para mujeres, habiendo variado en un punto porcentual respecto al 2014.