

# III

## EL SISTEMA FINANCIERO

El 2009 los bancos comerciales continuaron con un vigoroso crecimiento, si bien menor al experimentado los anteriores años. Los activos de los bancos crecieron en 18.7 por ciento, frente a un 32.0 por ciento en 2008 y a un 21.3 por ciento en 2007. Los pasivos crecieron en 19.5 por ciento (frente a un crecimiento de 32.4 por ciento en 2008), y el patrimonio creció en 10.6 por ciento (frente a un

crecimiento del 28.3 por ciento en 2008). El incremento de las obligaciones con el público explica el 91 por ciento del crecimiento del pasivo. El otro rubro con una variación importante en el pasivo es el incremento de los pasivos con empresas con participación estatal, que se registraron por primera vez en esta gestión, y explican el 6.6 por ciento del incremento total del pasivo (ver cuadro 29).

CUADRO 29

### ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

| DETALLE   | Valor<br>(Millones de dólares) |                |                |                |                |                | Tasas de crecimiento<br>(Porcentajes) |             |
|---|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------------------|-------------|
|   | 2004                           | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2008                                  | 2009        |
| <b>A C T I V O</b>                              | <b>3,613.7</b>                 | <b>3,968.3</b> | <b>4,461.9</b> | <b>5,413.8</b> | <b>7,145.7</b> | <b>8,479.9</b> | <b>32.0</b>                           | <b>18.7</b> |
| Disponibilidades                                | 336.3                          | 398.2          | 552.3          | 631.6          | 824.5          | 1,687.0        | 30.5                                  | 104.6       |
| Inversiones temporarias                         | 686.5                          | 821.0          | 958.8          | 1,275.2        | 2,272.9        | 2,385.4        | 78.2                                  | 4.9         |
| Cartera   | 2,153.0                        | 2,380.6        | 2,576.4        | 3,035.7        | 3,566.0        | 3,971.8        | 17.5                                  | 11.4        |
| Otras cuentas por cobrar                        | 38.7                           | 30.8           | 24.5           | 28.6           | 34.4           | 42.3           | 20.3                                  | 23.0        |
| Bienes realizables                              | 108.1                          | 68.0           | 41.1           | 30.7           | 17.3           | 8.1            | (43.8)                                | (52.9)      |
| Inversiones permanentes                         | 131.9                          | 132.0          | 155.9          | 258.8          | 250.6          | 204.2          | (3.2)                                 | (18.5)      |
| Bienes de uso                                   | 121.1                          | 126.4          | 128.2          | 135.8          | 158.6          | 160.7          | 16.9                                  | 1.3         |
| Otros activos                                   | 38.2                           | 11.3           | 24.8           | 17.4           | 21.5           | 20.4           | 23.9                                  | (5.2)       |
| <b>P A S I V O</b>                              | <b>3,198.6</b>                 | <b>3,521.5</b> | <b>4,017.2</b> | <b>4,894.4</b> | <b>6,479.3</b> | <b>7,742.5</b> | <b>32.4</b>                           | <b>19.5</b> |
| Obligaciones con el público                     | 2,558.9                        | 2,878.7        | 3,343.3        | 4,237.9        | 5,689.8        | 6,847.8        | 34.3                                  | 20.4        |
| Obligaciones con instituciones fiscales         | 15.1                           | 14.7           | 15.0           | 18.3           | 18.0           | 11.4           | (1.5)                                 | (36.7)      |
| Obligaciones con bancos y entidades financieras | 455.0                          | 463.5          | 475.0          | 420.0          | 496.5          | 463.4          | 18.2                                  | (6.7)       |
| Obligaciones con empresas c. part. estatal      | -                              | -              | -              | -              | -              | 84.5           | n.a.                                  | n.a.        |
| Otras cuentas por pagar                         | 90.1                           | 86.0           | 87.1           | 119.5          | 136.5          | 153.9          | 14.2                                  | 12.7        |
| Previsiones                                     | 9.8                            | 21.4           | 45.9           | 45.7           | 69.3           | 97.5           | 51.6                                  | 40.7        |
| Obligaciones subordinadas                       | 69.7                           | 57.3           | 50.8           | 53.0           | 69.1           | 84.0           | 30.5                                  | 21.5        |
| <b>P A T R I M O N I O</b>                      | <b>415.1</b>                   | <b>446.8</b>   | <b>444.7</b>   | <b>519.4</b>   | <b>666.4</b>   | <b>737.3</b>   | <b>28.3</b>                           | <b>10.6</b> |
| Capital social                                  | 322.3                          | 341.8          | 315.6          | 341.5          | 398.9          | 433.4          | 16.8                                  | 8.7         |
| Aportes no capitalizados                        | 32.1                           | 20.1           | 17.3           | 18.4           | 21.1           | 17.0           | 14.5                                  | (19.8)      |
| Ajustes al patrimonio                           | 0.0                            | (0.1)          | (0.3)          | (1.7)          | 0.0            | 0.0            | (100.0)                               | n.a.        |
| Reservas  | 81.8                           | 67.2           | 60.6           | 62.3           | 127.4          | 152.5          | 104.4                                 | 19.7        |
| Resultados acumulados:                          | (21.2)                         | 17.8           | 51.6           | 98.8           | 119.0          | 134.4          | 20.4                                  | 13.0        |
| Utilidades (pérdidas) acumuladas                | (16.1)                         | (10.1)         | (5.4)          | (5.5)          | (5.8)          | (10.1)         | 5.6                                   | 73.1        |
| Utilidades (pérdidas) del periodo o gestión     | (5.1)                          | 28.0           | 57.0           | 104.3          | 124.8          | 144.5          | 19.6                                  | 15.8        |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                | <b>3,613.7</b>                 | <b>3,968.3</b> | <b>4,461.9</b> | <b>5,413.8</b> | <b>7,145.7</b> | <b>8,479.9</b> | <b>32.0</b>                           | <b>18.7</b> |

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ([www.asfi.gov.bo](http://www.asfi.gov.bo)).  
n.a.: no se aplica.

Las obligaciones con el público crecieron en 20.4 por ciento (un porcentaje menor al experimentado el 2008, de 34.3 por ciento). En términos absolutos esto significó un incremento de US\$ 1,158 millones, monto menor al registrado en 2008 (de US\$ 1,452 millones), pero mayor a los incrementos registrados en 2007 y 2006. El incremento de las obligaciones con el público se dio principalmente en depósitos a la vista (42 por ciento del

incremento), depósitos a plazo fijo (35 por ciento del incremento), y caja de ahorros (20 por ciento del incremento). Hay que destacar también que los depósitos en Bolivianos crecieron en mayor medida que los depósitos en moneda extranjera o con mantenimiento de valor. Esto hizo que los depósitos en Bolivianos lleguen a representar el 42.3 por ciento del total de depósitos en el sistema bancario (ver cuadro 30).

**CUADRO 30**  
**CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO**  
(A fines de diciembre del año indicado)

| DETALLE                                  | Valor<br>(Millones de dólares) |                |                |                |                | Estructura porcentual<br>(Porcentajes) |              | Tasa de crecimiento<br>(Porcentajes) |             |
|--|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|--------------|--------------------------------------|-------------|
|  | 2005                           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           | 2008                                   | 2009         | 2008                                 | 2009        |
| <b>POR PRODUCTO</b>                      | <b>3,152.0</b>                 | <b>3,647.1</b> | <b>4,521.5</b> | <b>6,204.4</b> | <b>7,407.1</b> | <b>100.0</b>                           | <b>100.0</b> | <b>37.2</b>                          | <b>19.4</b> |
| Captaciones del público                  | 2,878.7                        | 3,343.3        | 4,237.9        | 5,689.8        | 6,847.8        | 91.7                                   | 92.4         | 34.3                                 | 20.4        |
| Vista                                    | 738.2                          | 870.0          | 1,082.2        | 1,407.7        | 1,892.9        | 22.7                                   | 25.6         | 30.1                                 | 34.5        |
| Caja de ahorros                          | 731.2                          | 940.0          | 1,377.9        | 2,063.8        | 2,298.4        | 33.3                                   | 31.0         | 49.8                                 | 11.4        |
| Plazo fijo                               | 1,274.0                        | 1,355.2        | 1,581.9        | 1,925.0        | 2,324.7        | 31.0                                   | 31.4         | 21.7                                 | 20.8        |
| Otros                                    | 108.0                          | 144.1          | 141.1          | 210.3          | 223.8          | 3.4                                    | 3.0          | 49.1                                 | 6.4         |
| Cargos devengados p/pagar                | 27.1                           | 34.0           | 54.8           | 83.0           | 108.0          | 1.3                                    | 1.5          | 51.4                                 | 30.1        |
| <b>Empresas c. part. Estatal</b>         | -                              | -              | -              | -              | 84.5           | -                                      | 1.1          | n.a.                                 | n.a.        |
| <b>Instituciones fiscales</b>            | 14.7                           | 15.0           | 18.3           | 18.0           | 11.4           | 0.3                                    | 0.2          | (1.5)                                | (36.7)      |
| <b>Entidades Fin. País<sup>(1)</sup></b> | 130.7                          | 164.0          | 160.1          | 332.1          | 344.8          | 5.4                                    | 4.7          | 107.4                                | 3.8         |
| <b>Fin. externos</b>                     | 127.9                          | 124.8          | 105.2          | 164.4          | 118.6          | 2.6                                    | 1.6          | 56.2                                 | (27.9)      |
| <b>POR MONEDA</b>                        | <b>3,152.0</b>                 | <b>3,647.1</b> | <b>4,521.5</b> | <b>6,204.4</b> | <b>7,407.1</b> | <b>100.0</b>                           | <b>100.0</b> | <b>37.2</b>                          | <b>19.4</b> |
| Nacional                                 | 486.8                          | 763.8          | 1,302.9        | 1,981.9        | 3,129.8        | 31.9                                   | 42.3         | 52.1                                 | 57.9        |
| Con mantenimiento de valor               | 21.6                           | 8.6            | 5.0            | 4.6            | 4.7            | 0.1                                    | 0.1          | (7.9)                                | 1.1         |
| Extranjera                               | 2,550.1                        | 2,703.7        | 2,862.6        | 3,367.5        | 3,861.6        | 54.3                                   | 52.1         | 17.6                                 | 14.7        |
| MNMV-UFV                                 | 93.6                           | 170.9          | 351.1          | 850.3          | 411.0          | 13.7                                   | 5.5          | 142.2                                | (51.7)      |

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ([www.asfi.gov.bo](http://www.asfi.gov.bo)).

(1) Incluye bancos y entidades financieras, BCB, Fondesif y bancos de 2do piso.

n.a.: no se aplica.

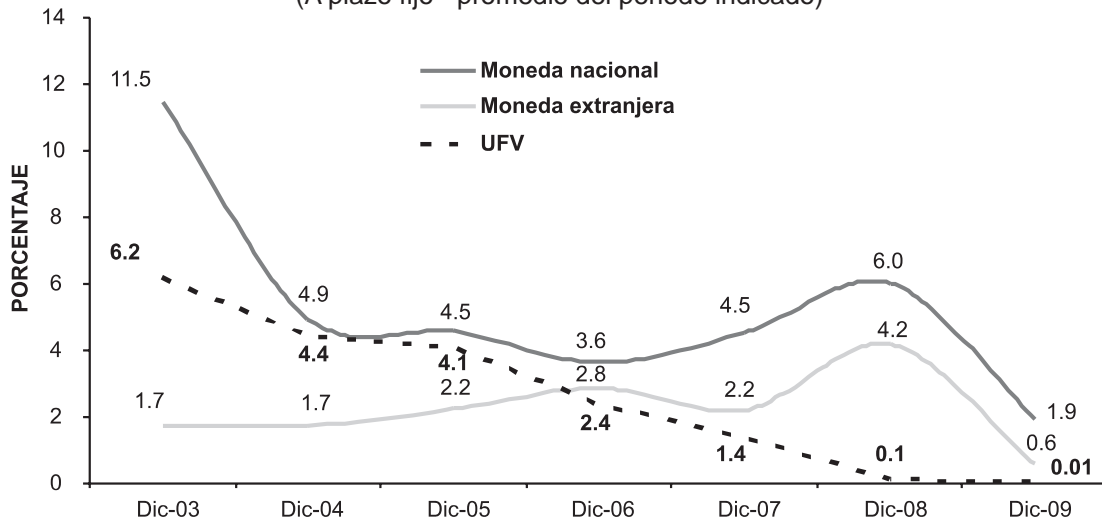
La recuperación de la demanda externa, debido a la recuperación de los precios de nuestras materias primas, así como el mayor dinamismo de la demanda interna se reflejó en un nivel de ingreso que permitió a la población incrementar

su nivel de ahorro financiero. Si bien la oferta de recursos para depósitos se incrementó, la demanda por estos recursos se redujo. Esto generó una reducción de las tasas de interés pasivas en el sistema bancario (ver gráfico 19).

GRÁFICO 19

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS (EFECTIVAS) EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

(A plazo fijo - promedio del periodo indicado)

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia ([www.bcb.gob.bo](http://www.bcb.gob.bo)).

Las tasas de interés pasivas (efectivas) para depósitos a plazo fijo en moneda nacional y moneda extranjera, se han reducido fuertemente en el último año, pasando de 6.0 por ciento a 1.9 por ciento en el caso de la moneda nacional, y de 4.2 a 0.6 en el caso de la moneda extranjera.

La demanda de fondos de los bancos se ha reducido, pues los bancos no han encontrado un destino rentable, a un riesgo adecuado, para estos recursos. Hasta el pasado año pasado la mayor cantidad de recursos adicionales que captaban los bancos se destinaba a la compra de títulos de regulación monetaria en el Banco Central de Bolivia (BCB). Una vez que el BCB ha decidido reducir estas compras, el incremento de los recursos a disposición de los bancos ha generado una cantidad importante de fondos prestables, para la cual los bancos deben buscar destinos rentables. La composición del activo muestra que los bancos no han encontrado todavía un destino adecuado a todos estos recursos.

De los recursos adicionales que han captado los bancos, la mayor parte han quedado como disponibilidades (65 por ciento de los recursos adicionales). Otra parte, también importante (30 por ciento del adicional de recursos), ha ido a cartera. El incremento en disponibilidades no sólo ha sido muy importante, sino que considerando los montos de disponibilidades que los bancos ya poseían, estos han quedado con una gran liquidez que no han destinado ni a inversiones de mayor plazo ni a cartera. Las disponibilidades y las inversiones a corto plazo alcanzaron al 48 por ciento del activo a fines de 2009. La reducción de las tasas de rendimiento de los títulos públicos ha complicado la gestión de los bancos. Si antes existía la posibilidad de realizar inversiones con estos recursos, mediante la adquisición de valores del BCB, esta posibilidad se ha visto reducida en el 2009. Los bancos están en el proceso de recomponer sus activos de manera de compensar la reducción de su tenencia de títulos públicos.

No obstante, llama la atención que los bancos no hayan expandido significativamente la cartera. De hecho, la expansión de la cartera ha sido menor (en términos absolutos y como porcentaje de los recursos prestables) a la expansión de la cartera en 2007 y 2008. El crédito se ha expandido principalmente a sectores no transables. La mayor proporción de la expansión del crédito ha ido a la construcción (33 por ciento de la expansión de la cartera), a la venta por mayor y por menor (31 por ciento), a servicios inmobiliarios y de alquiler (17 por ciento), y a transporte almacenamiento y comunicación (15 por ciento), servicios sociales comunales y personales (8 por

ciento). En cambio las actividades productivas transables han visto reducido su crédito, o su participación en el total de la expansión del crédito ha sido mínima. El crédito destinado a las actividades mineras ha caído en 1.5 por ciento, al igual que el crédito destinado a la agricultura y la ganadería. El crédito destinado a la manufactura se ha incrementado solamente en 0.2 por ciento (representando menos del 1 por ciento del incremento de la cartera en el 2009). El crédito a la extracción de petróleo crudo y gas natural se ha incrementado en 8.8 por ciento (representando menos del medio por ciento de la expansión del crédito el 2009) (ver cuadro 31).

CUADRO 31

**CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR DESTINO DEL CRÉDITO(1)**

(A fines de diciembre de los años indicados)

| DETALLE  | Valor<br>(Millones de dólares) |                |                | Estructura porcentual<br>(Porcentajes) |              | Tasa de crecimiento<br>(Porcentajes) |             |
|--|--------------------------------|----------------|----------------|--|--------------|--------------------------------------|-------------|
|  | 2007                           | 2008           | 2009           | 2008                                   | 2009         | 2008                                 | 2009        |
| Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler           | 768.9                          | 892.9          | 960.8          | 23.9                                   | 23.3         | 16.1                                 | 7.6         |
| Industria manufacturera  | 700.4                          | 770.7          | 772.2          | 20.6                                   | 18.7         | 10.0                                 | 0.2         |
| Venta al por mayor y menor                                     | 620.9                          | 789.8          | 913.7          | 21.2                                   | 22.1         | 27.2                                 | 15.7        |
| Construcción   | 306.5                          | 367.3          | 498.2          | 9.8                                    | 12.1         | 19.8                                 | 35.7        |
| Agricultura y ganadería  | 204.8                          | 203.9          | 200.9          | 5.5                                    | 4.9          | (0.4)                                | (1.5)       |
| Transporte, almacenamiento y comunicación                      | 198.1                          | 247.4          | 306.2          | 6.6                                    | 7.4          | 24.9                                 | 23.8        |
| Servicios sociales, comunales y personales                     | 140.1                          | 163.6          | 194.5          | 4.4                                    | 4.7          | 16.8                                 | 18.9        |
| Hoteles y restaurantes   | 68.3                           | 77.0           | 75.2           | 2.1                                    | 1.8          | 12.7                                 | (2.4)       |
| Intermediación financiera                                      | 43.5                           | 55.6           | 43.7           | 1.5                                    | 1.1          | 27.9                                 | (21.3)      |
| Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua     | 42.8                           | 61.6           | 60.1           | 1.6                                    | 1.5          | 43.9                                 | (2.3)       |
| Educación  | 38.3                           | 38.6           | 54.2           | 1.0                                    | 1.3          | 0.9                                  | 40.5        |
| Minerales metálicos y no metálicos                             | 28.2                           | 27.7           | 22.6           | 0.7                                    | 0.5          | (2.0)                                | (18.3)      |
| Extracción de petróleo crudo y gas natural                     | 24.9                           | 15.1           | 16.4           | 0.4                                    | 0.4          | (39.4)                               | 8.8         |
| Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria | 10.6                           | 13.4           | 7.0            | 0.4                                    | 0.2          | 26.7                                 | (47.8)      |
| Caza, silvicultura y pesca                                     | 2.9                            | 4.9            | 3.7            | 0.1                                    | 0.1          | 66.7                                 | (23.5)      |
| Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales       | 2.5                            | 0.5            | 0.2            | 0.0                                    | 0.0          | (81.6)                               | (57.6)      |
| Actividades atípicas   | 2.2                            | 3.6            | 1.3            | 0.1                                    | 0.0          | 61.4                                 | (63.1)      |
| Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico  | 0.1                            | 0.2            | 0.1            | 0.0                                    | 0.0          | 49.8                                 | (37.0)      |
| <b>TOTAL CARTERA</b>   | <b>3,204.1</b>                 | <b>3,733.7</b> | <b>4,131.3</b> | <b>100.0</b>                           | <b>100.0</b> | <b>16.5</b>                          | <b>10.6</b> |

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ([www.asfi.gov.bo](http://www.asfi.gov.bo)).  
(1) Información reportada por las entidades bancarias a Central de Riesgos.

Si bien hay una abundancia de recursos prestables en la economía (oferta), parece no existir una demanda efectiva por estos recursos prestables. Esto puede tener importantes efectos sobre la economía en el mediano plazo. Si se presiona para la

expansión de la cartera mediante la política bancaria (incluyendo la reducción, por disposiciones normativas, de las tasas de interés para los préstamos) se puede generar en el mediano plazo un deterioro de la calidad de la cartera, lo que puede tener

importantes consecuencias en el más largo plazo. La manera de dinamizar la demanda de crédito debe ser la generación de proyectos reales rentables, lo que parece estar hoy ausente en la economía nacional, principalmente por las incertidumbres legales emergentes de los cambios en la legislación nacional que se pretende realizar a partir de la Nueva Constitución Política del Estado. Alternativamente, el exceso de recursos prestables puede encontrar destino como activos externos, como inversiones en el resto del mundo, ya sea por inversiones de particulares en el resto del mundo (incluyendo depósitos en instituciones financieras en el exterior), o por inversiones de las instituciones financieras nacionales en el resto del mundo.

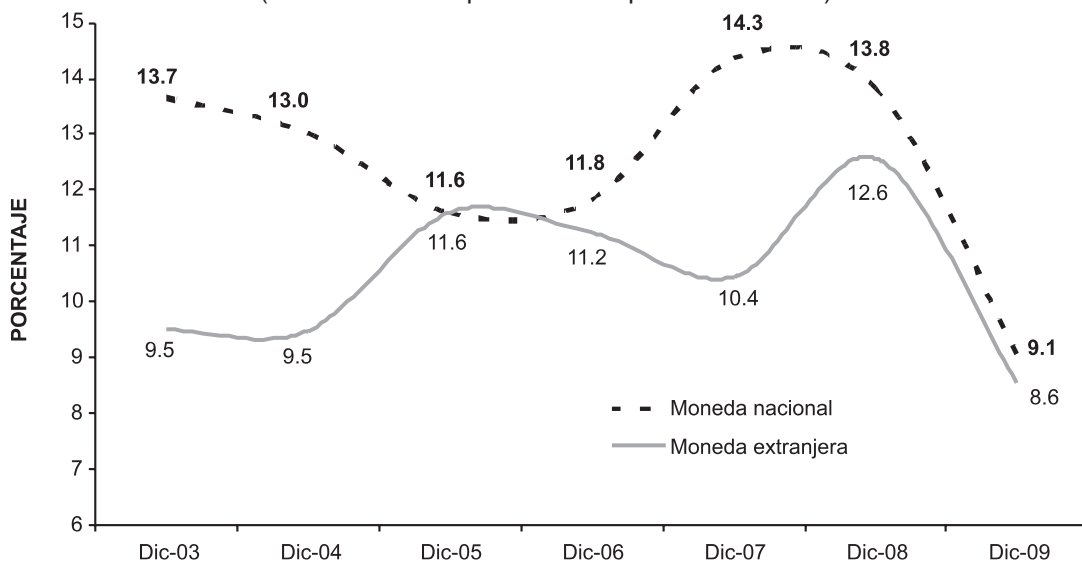
La gran cantidad de recursos prestables,

así como la reducida demanda efectiva de crédito, ha generado presión para la reducción de las tasas de interés activas. Sobre esto, la autoridad de regulación bancaria, mediante resolución 0073/2009, modificó la metodología del cálculo de la tasa de referencia (TRe) con la que se calculan las tasas activas, incluyendo en el cálculo a la totalidad de los depósitos a plazos fijo. Esto redujo de hecho la TRe al considerar los plazos más cortos, que poseen una tasa de interés baja, y que por su volumen tienen una alta incidencia sobre el cálculo de la TRe. El pasado año se observó entonces una reducción marcada de la tasa de interés activa, de 13.8 por ciento a 9.1 por ciento en moneda nacional, y de 12.6 por ciento a 8.6 por ciento en moneda extranjera (ver gráfico 20).

GRÁFICO 20

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS (EFECTIVAS) EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

(Plazos en días - promedio del periodo indicado)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia ([www.bcb.gob.bo](http://www.bcb.gob.bo)).

No obstante la reducción de las oportunidades de colocación de fondos, la reducción de las tasas activas, y el importante incremento de la liquidez, la banca ha generado el 2009 un nivel de

utilidades incluso mayor al generado el 2008. Su ROE ha alcanzado al 20.6 por ciento, en términos netos la utilidad ha sido de US\$ 144.5 millones (ver cuadro 32).

CUADRO 32

INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

| INDICADORES GENERALES   | 2002    | 2003  | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    |
|---|---------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>SOLVENCIA</b>  |         |       |         |         |         |         |         |         |
| Coefficiente de adecuación patrimonial <sup>(1)</sup> : %     | 16.1    | 15.3  | 14.9    | 14.7    | 13.3    | 12.6    | 13.7    | 13.3    |
| <b>LIQUIDEZ</b>   |         |       |         |         |         |         |         |         |
| Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de US\$)     | 1,055.1 | 983.9 | 1,022.7 | 1,219.2 | 1,511.0 | 1,906.9 | 3,097.4 | 4,072.3 |
| Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo: % | 68.0    | 57.3  | 67.8    | 74.6    | 76.2    | 71.4    | 83.8    | 90.1    |
| <b>CALIDAD DE CARTERA</b>                                     |         |       |         |         |         |         |         |         |
| Cartera en mora <sup>(2)</sup> : (Millones de US\$)           | 470.6   | 427.1 | 339.2   | 294.3   | 239.8   | 179.6   | 159.8   | 145.8   |
| Cartera en mora / cartera <sup>(3)</sup> : %                  | 17.6    | 16.7  | 14.0    | 11.3    | 8.7     | 5.6     | 4.3     | 3.5     |
| <b>RENTABILIDAD<sup>(4)</sup></b>                             |         |       |         |         |         |         |         |         |
| Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %            | 0.7     | 2.8   | (1.2)   | 6.4     | 13.3    | 21.2    | 20.3    | 20.6    |
| Resultado neto de la gestión: (Millones de US\$)              | 3.4     | 13.1  | (5.1)   | 28.0    | 57.0    | 104.3   | 124.8   | 144.5   |

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ([www.asfi.gov.bo](http://www.asfi.gov.bo)).

(1) Calculado como patrimonio neto/ total de activo computable promedio.

(2) Es la cartera vencida total y en ejecución total.

(3) La cartera incluye: vigente, vencida, en ejecución y la cartera reprogramada o reestructurada. Se excluyen productos y no se deducen provisiones.

(4) Anualizado.

Los ingresos financieros de los bancos se han incrementado en US\$ 23 millones. Este incremento proviene del incremento del rendimiento de la cartera (US\$ 29.1 millones), pues los demás rubros se han contraído, aún cuando en pequeña

magnitud. Los ingresos operativos han caído, principalmente por la caída de bienes realizables e inversiones temporarias. El único ingreso operativo que creció fue el de comisión por servicios (ver cuadro 33).

CUADRO 33

INGRESOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

| DETALLE                                | Valor<br>(Millones de dólares) |              |              | Variación<br>2008 - 2009 |              | Estructura<br>Porcentual |              |
|--|--------------------------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
|  | 2007                           | 2008         | 2009         | Absoluta                 | Relativa     | 2008                     | 2009         |
| <b>INGRESOS FINANCIEROS</b>            | <b>396.0</b>                   | <b>527.1</b> | <b>550.1</b> | <b>23.0</b>              | <b>4.4</b>   | <b>67.3</b>              | <b>70.0</b>  |
| Cartera                                | 303.1                          | 394.2        | 423.3        | 29.1                     | 7.4          | 50.4                     | 53.9         |
| Inversiones temporarias                | 68.0                           | 114.6        | 112.5        | (2.1)                    | (1.8)        | 14.6                     | 14.3         |
| Inversiones permanentes                | 8.2                            | 4.4          | 2.4          | (2.0)                    | (45.9)       | 0.6                      | 0.3          |
| Disponibilidades                       | 6.7                            | 2.1          | 0.2          | (1.8)                    | (87.9)       | 0.3                      | 0.0          |
| Otros                                  | 10.0                           | 11.8         | 11.6         | (0.2)                    | (1.7)        | 1.5                      | 1.5          |
| <b>INGRESOS OPERATIVOS</b>             | <b>168.4</b>                   | <b>255.6</b> | <b>235.9</b> | <b>(19.7)</b>            | <b>(7.7)</b> | <b>32.7</b>              | <b>30.0</b>  |
| Comisión por servicios                 | 51.8                           | 72.4         | 78.2         | 5.7                      | 7.9          | 9.3                      | 9.9          |
| Operaciones de cambio y arbitraje      | 36.6                           | 73.1         | 69.8         | (3.3)                    | (4.5)        | 9.3                      | 8.9          |
| Bienes realizables                     | 48.8                           | 46.7         | 32.9         | (13.8)                   | (29.5)       | 6.0                      | 4.2          |
| Inversiones permanentes no financieras | 11.3                           | 36.7         | 26.1         | (10.5)                   | (28.7)       | 4.7                      | 3.3          |
| Otros                                  | 19.8                           | 26.7         | 28.8         | 2.2                      | 8.1          | 3.4                      | 3.7          |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                  | <b>564.4</b>                   | <b>782.7</b> | <b>786.0</b> | <b>3.3</b>               | <b>0.4</b>   | <b>100.0</b>             | <b>100.0</b> |

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ([www.asfi.gov.bo](http://www.asfi.gov.bo)).

Hay que notar sin embargo que los ingresos financieros han ido cayendo a lo largo del año 2009. Si continúa esta tendencia probablemente veamos una

caída de los ingresos financieros bancarios en el 2010, con la consiguiente reducción de sus utilidades (ver cuadro 34).

CUADRO 34

## INGRESOS FINANCIEROS DESAGREGADOS DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

| DETALLE   | Valor<br>(Millones de dólares) |              |              | Variación<br>2008 - 2009 |              | Estructura<br>Porcentual |              |
|---|--------------------------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
|   | 2007                           | 2008         | 2009         | Absoluta                 | Relativa     | 2008                     | 2009         |
|   |                                |              |              |                          |              |                          |              |
| <b>INGRESOS FINANCIEROS</b>                                     | <b>396.0</b>                   | <b>527.1</b> | <b>550.1</b> | <b>23.0</b>              | <b>4.4</b>   | <b>67.3</b>              | <b>70.0</b>  |
| Cartera   | 303.1                          | 394.2        | 423.3        | 29.1                     | 7.4          | 50.4                     | 53.9         |
| Inversiones temporarias   | 68.0                           | 114.6        | 112.5        | (2.1)                    | (1.8)        | 14.6                     | 14.3         |
| Rend. inversiones en el BCB                                     | 4.8                            | 26.8         | 33.0         | 6.2                      | 23.1         | 3.4                      | 4.2          |
| Rend. inversiones en entidades financieras del país             | 3.2                            | 6.4          | 7.9          | 1.5                      | 24.2         | 0.8                      | 1.0          |
| Rend. inversiones en entidades financieras del exterior         | 16.9                           | 4.6          | 7.6          | 3.0                      | 64.0         | 0.6                      | 1.0          |
| Rend. inv. en entidades públicas no financieras del país        | 20.5                           | 44.5         | 39.8         | (4.7)                    | (10.6)       | 5.7                      | 5.1          |
| Rend. inversiones en otras entidades no financieras             | 1.5                            | 3.7          | 5.2          | 1.5                      | 41.0         | 0.5                      | 0.7          |
| Rend. inversiones de disponibilidad restringida                 | 21.1                           | 28.6         | 19.0         | (9.6)                    | (33.4)       | 3.7                      | 2.4          |
| Inversiones permanentes   | 8.2                            | 4.4          | 2.4          | (2.0)                    | (45.9)       | 0.6                      | 0.3          |
| Rend. inversiones en el BCB                                     | 4.0                            | 0.5          | 0.3          | (0.2)                    | (43.9)       | 0.1                      | 0.0          |
| Rend. inversiones en entidades financieras del país             | 0.1                            | 0.1          | 0.9          | 0.8                      | 597.2        | 0.0                      | 0.1          |
| Rend. inversiones en entidades financieras del exterior         | 2.6                            | 1.6          | 0.6          | (1.0)                    | (62.9)       | 0.2                      | 0.1          |
| Rend. inversiones en ent. públicas no financieras del país      | 1.5                            | 2.0          | 0.6          | (1.4)                    | (70.8)       | 0.2                      | 0.1          |
| Rend. inversiones de disponibilidad restringida                 | 0.0                            | 0.0          | -            | n.a                      | n.a          | 0.0                      | na           |
| Rend. inversiones financieras en otras entidades no financieras | 0.0                            | 0.2          | 0.0          | (0.1)                    | (90.5)       | 0.0                      | 0.0          |
| Disponibilidades  | 6.7                            | 2.1          | 0.2          | (1.8)                    | (87.9)       | 0.3                      | 0.0          |
| Otros   | 10.0                           | 11.8         | 11.6         | (0.2)                    | (1.7)        | 1.5                      | 1.5          |
| <b>INGRESOS OPERATIVOS</b>                                      | <b>168.4</b>                   | <b>255.6</b> | <b>235.9</b> | <b>(19.7)</b>            | <b>(7.7)</b> | <b>32.7</b>              | <b>30.0</b>  |
| Comisión por servicios  | 51.8                           | 72.4         | 78.2         | 5.7                      | 7.9          | 9.3                      | 9.9          |
| Operaciones de cambio y arbitraje                               | 36.6                           | 73.1         | 69.8         | (3.3)                    | (4.5)        | 9.3                      | 8.9          |
| Bienes realizables  | 48.8                           | 46.7         | 32.9         | (13.8)                   | (29.5)       | 6.0                      | 4.2          |
| Inversiones permanentes no financieras                          | 11.3                           | 36.7         | 26.1         | (10.5)                   | (28.7)       | 4.7                      | 3.3          |
| Rend. participación en entidades financieras y afines           | 11.1                           | 28.9         | 24.7         | (4.2)                    | (14.4)       | 3.7                      | 3.1          |
| Rend. inversiones en otras entidades no financieras             | 0.2                            | 7.8          | 1.4          | (6.3)                    | (81.5)       | 1.0                      | 0.2          |
| Disminución de previsión  | 0.0                            | 0.0          | -            | n.a                      | n.a          | 0.0                      | na           |
| Otros   | 19.8                           | 26.7         | 28.8         | 2.2                      | 8.1          | 3.4                      | 3.7          |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>   | <b>564.4</b>                   | <b>782.7</b> | <b>786.0</b> | <b>3.3</b>               | <b>0.4</b>   | <b>100.0</b>             | <b>100.0</b> |

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ([www.asfi.gov.bo](http://www.asfi.gov.bo)).