

---

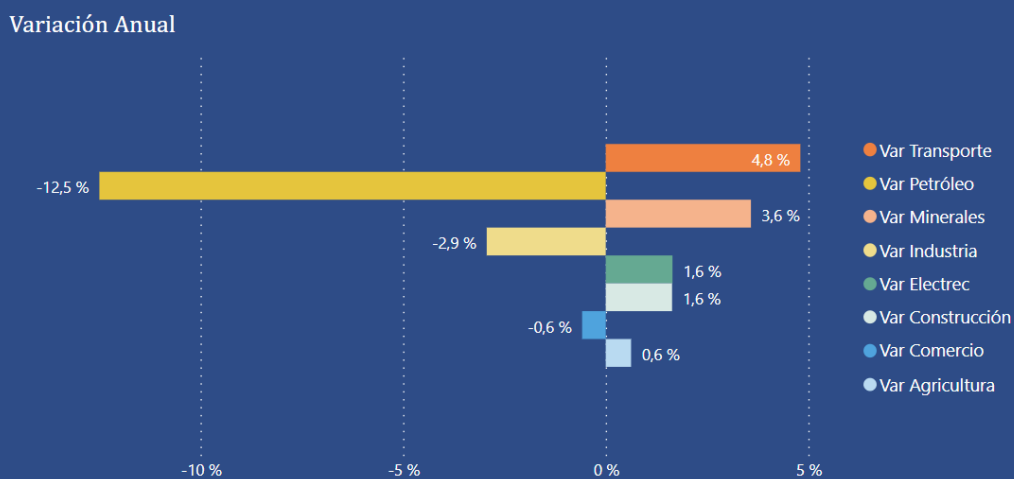
## Bolivia en el panorama microfinanciero Latinoamericano



---

En el contexto macroeconómico Bolivia reporta una fuerte recuperación, con efecto rebote tras una significativa caída en el periodo previo (-8.7% en 2020). Sin embargo, no se resta mérito al recupero de su economía dado que el valor del PBI a precios básicos para el 2021 es cercano al alcanzado en 2019. Para el cuarto trimestre del 2021, los sectores económicos con mayor crecimiento fueron Transporte y Minerales con 4.8% y 3.6% respectivamente. El petróleo crudo y gas natural registró una caída de -12.5% y la industria de -2.9%.

**Ilustración 1: Variación anual de principales componentes de PBI a diciembre 2021**



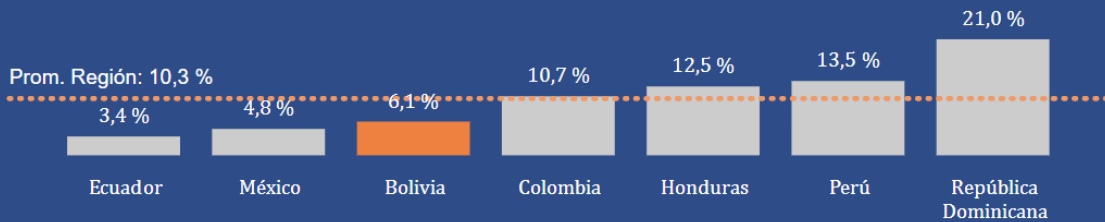
Elaboración: MicroRate Research

Fuente: Bancos Centrales

El tipo de cambio es comparativamente estable debido a las políticas impartidas a nivel local. Siguiendo la tendencia mundial, preocupa la inflación que a mayo del presente año sobrepasó el valor pico alcanzado el año previo (1.4%).

Ilustración 2: Variación anual PBI

Variación Anual PBI (MN)



Elaboración: MicroRate Research

Fuente: Bancos Centrales

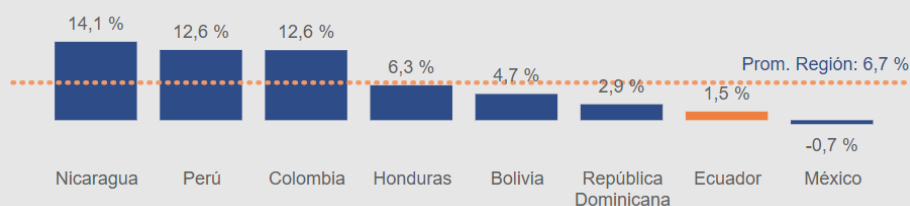
A Julio 2022, el EMBI<sup>1</sup> (indicador sobre el riesgo soberano) es uno de los más altos registrados en el último año, en contraposición a los resultados del BCB<sup>2</sup> al primer trimestre 2022 en el que se resalta el recupero de la confianza de los inversionistas en el país. En efecto, Bolivia reporta ingresos netos positivos por exportaciones por segundo año consecutivo, después que entre los años 2018 y 2020 fueron negativos.

<sup>1</sup> Indicador de Bonos de Mercados Emergentes.

<sup>2</sup> Banco Central de Bolivia.

### Ilustración 3: Crecimiento anual de cartera (MN) al 2021

Crecimiento Anual de Cartera (MN)

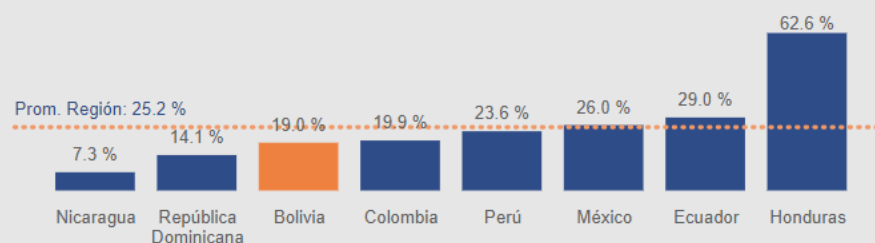


Elaboración: MicroRate Research

Fuente: Bancos Centrales

### Ilustración 4: Liquidez a Cartera

Liquidez (Caja y Bancos más Inv. Temporales) a Cartera



Elaboración: MicroRate Research

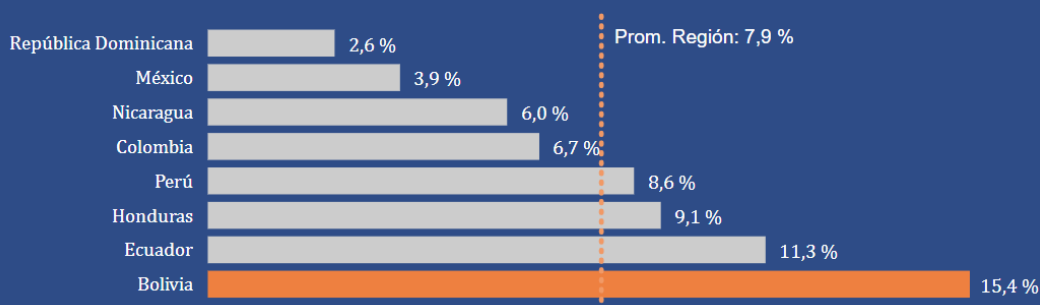
Fuente: Bancos Centrales

Para el análisis de las microfinanzas bolivianas se construyeron indicadores promedio trimestrales sobre los resultados de 14 IMFs supervisadas. Las colocaciones prepandemia mostraban un desenvolvimiento óptimo por encima del promedio de la región, el mismo que fue afectado en 2021 tras la desaceleración del 2020. No obstante, para el primer trimestre 2022 alcanzó un avance en las colocaciones de 10.3%, sin alcanzar aún los niveles de prepandemia. En el último quinquenio cabe destacar que el saldo de crecimiento neto fue positivo.

En línea con crecimiento de cartera reportado, Bolivia muestra adecuados niveles de liquidez (19%), cuando se le compara con los registrados en la región.

**Ilustración 5: Cartera en Riesgo**

**Cartera en Riesgo**

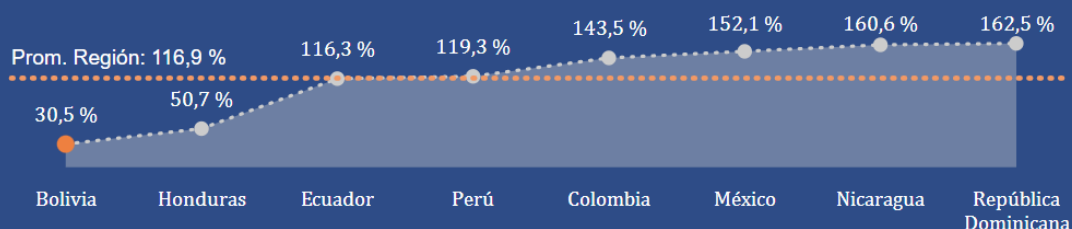


Elaboración: MicroRate Research

Fuente: Bancos Centrales

**Ilustración 6: Cobertura de Provisiones**

**Cobertura de Provisiones**



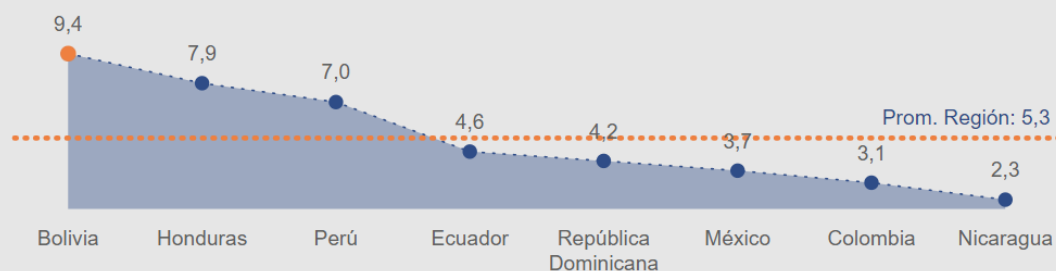
Elaboración: MicroRate Research

Fuente: Bancos Centrales

La alta cartera en riesgo registrada en niveles máximos en el 2021 y superadas en valores por marzo 2022 tiene como principal componente a los créditos refinanciados, cuyo perfil de riesgo demanda en mejores prácticas mayor cobertura por provisiones. En efecto, este indicador mantiene su tendencia descendente desde el 2019.

**Ilustración 7: Apalancamiento**

**Apalancamiento**



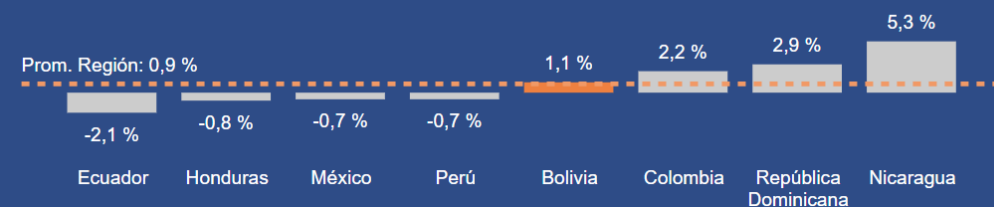
**Elaboración:** MicroRate Research

**Fuente:** Bancos Centrales

El rendimiento de la cartera es el más bajo dentro de la muestra, asociado a la alta competencia de mercado, pero el total de gastos también mantienen este comportamiento explicado en una práctica comúnmente observada en la región, la búsqueda de eficiencia a todo nivel. Solo los gastos financieros se incrementaron en comparación al 2019 debido al aumento del apalancamiento.

**Ilustración 8: Margen Operativo**

Margen operativo

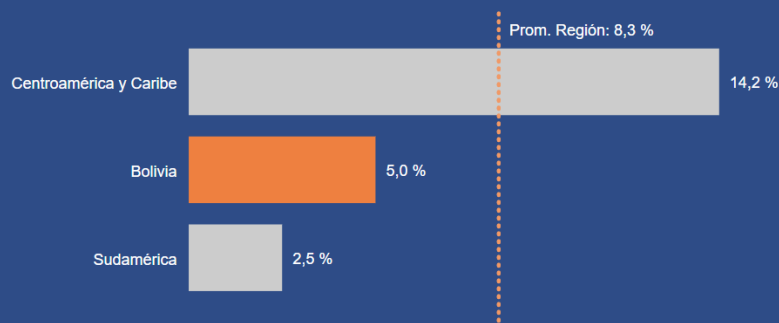


Elaboración: MicroRate Research

Fuente: Bancos Centrales

**Ilustración 9: Indicador de Rentabilidad 2021**

Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)



Elaboración: MicroRate Research

Fuente: Bancos Centrales

La eficiencia en la gestión de los gastos conllevó a valores óptimos del margen operativo que, a pesar de ser inferior al obtenido en 2019, sigue manteniéndose por encima del promedio de la región, aunque la cartera refinanciada podría impulsar el gasto de provisiones en los próximos periodos. Si en bien a fines del 2021 el margen operativo se reportó en 11%, a marzo 2022 alcanzó el 1.8%, debido a un rendimiento de cartera más definido; gastos de provisiones comparativamente menores y gastos operativos estables. Como resultado, la rentabilidad patrimonial (ROE) sin ajustar se mantiene todavía en terreno positivo.

## Anexo

Tabla 1: Número de Entidades de la Muestra por País

<i>ID</i>	<i>País</i>	<i>Número de IMFs*</i>
1	<i>Bolivia</i>	14
2	<i>Colombia</i>	5
3	<i>Ecuador**</i>	5
4	<i>Honduras</i>	14
5	<i>México***</i>	9
6	<i>Nicaragua</i>	17
7	<i>Perú</i>	24
8	<i>República Dominicana</i>	8

\*IMFs: Entidades financieras con participación de microcréditos y pymes de al menos 25% de la cartera total.

\*\* Muestra conformada por solo Bancos.

\*\*\* Muestra conformada por solo SOFIPOs.

Nota: Indicadores representativos para el año 2021 como un promedio de los valores registrados en sus 4 trimestres.