





Asociación de Entidades Financieras
Especializadas en Micro Finanzas

Secretario Ejecutivo ASOFIN: Fernando Prado Guachalla
Editor Responsable: Katya Collao Grandi

IMF reguladas



- Presidente Ejecutivo:
Jorge Noda M.
- Of. Nacional:
Nataliel Aguirre Nº 669
- Telf: (591-4) 4501250
- Fax: (591-4) 4501255
- agrocapiatal@agrocapiatal.org.bo
- Casilla 5901
- Cochabamba - Bolivia



- Gerente General:
Pablo Gonzalez
- Av. Cristo Redentor Nº 3730
entre 4º y 5º anillo Santa Cruz
- Telf: (591-3) 3412901
- Fax: (591-3) 3412719
- Av. 16 de Julio Nº 1486A La Paz
- Telf: (591-2) 2313133
- Fax: (591-2) 2313147
- info@losandesprocredit.com.bo
- Casilla 6503 Santa Cruz
- www.losandesprocredit.com.bo



- Gerente General:
Kurt Koenigsfest S.
- Of. Nacional:
Nicolás Acosta Nº 289
- Telf: (591-2) 2484242 / 2486485
- Fax: (591-2) 2486533
- info@bancosol.com.bo
- Casilla 13176
- La Paz - Bolivia
- www.bancosol.com.bo



- Gerente General:
Rodolfo Medrano C.
- Of. Nacional:
Av. Hernando Siles esq.
calle 14 Nº 6007, Obrajes
- Telf: (591-2) 2783259 / 2783107
- Fax: (591-2) 2783259 / 2783107
- contacto@ecofuturo.com.bo
- Casilla 3092
- La Paz - Bolivia



- Gerente General a.i.:
Patricia Suárez Barba
- Oficina principal:
Calle Bolívar Nº 281
Santa Cruz de la Sierra
- Telf: (591-3) 337-3737
- Fax: (591-3) 336-1717
- pgutierrez@fassil.com.bo
- www.fassil.com.bo



- Gerente General:
Enrique Soruco V.
- Of. Nacional:
C. General González Nº 1272
- Telf: (591-2) 2487004 / 2486752
- Fax: (591-2) 2487004
- fiesa@ffpie.com.bo
- Casilla 15032
- La Paz - Bolivia
- www.ffpie.com.bo



- Vice-Pdte. Ejecutivo:
Nelson Hinojosa J.
- Of. Nacional:
Av. Arce Nº 2799 esq. Cordero
- Telf: (591-2) 2434142
- Fax: (591-2) 2434142
- ffp-nal@grupofortaleza.com.bo
- La Paz - Bolivia
- www.grupofortaleza.com.bo



- Gerente General:
Eduardo Bazoberry O.
- Of. Nacional: Calle Belisario
Salinas Nº 520 esq.
Sanchez Lima
- Telf: (591-2) 2419323
- Fax: (591-2) 2418148
- Casilla 13963
- La Paz - Bolivia
- info@prodemffp.com.bo
- www.prodemffp.com

Editorial

CALIFICACION DE RIESGO PARA LAS IMF

Las instituciones micro financieras (IMF) en Bolivia se han desarrollado con mucho éxito en los últimos 22 años, siendo un ejemplo reconocido a nivel mundial. Este éxito se ha presentado no solamente en aquellas **IMF reguladas** por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF) sino también en aquellas **IMF no reguladas** llamadas Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD). Esta nota analiza la evolución de las IMF, tanto reguladas como no reguladas, y la relación de esta evolución con la variación de las respectivas Calificaciones de Riesgo, tomando en cuenta que las principales **IMF no reguladas** recién obtuvieron Calificaciones a partir del año 2006.

La mayoría de las **IMF reguladas** están asociadas a ASOFIN: Banco Sol, Banco Los Andes Procredit, cinco Fondos Financieros Privados - FFP (FIE, PRODEM, Fortaleza, Eco Futuro y FASSIL) y una fundación (Agrocapital). Por otro lado, las IFD están asociadas a FINRURAL (Asociación de Instituciones Financieras para el Desarrollo Rural) y son ANED, CIDRE, Crecer, Diaconía FRIF, FADES, Foncresol, FUBODE, FONDECO, FUNBODEM, IDEPRO, IMPRO, ProMujer y Sartawi.

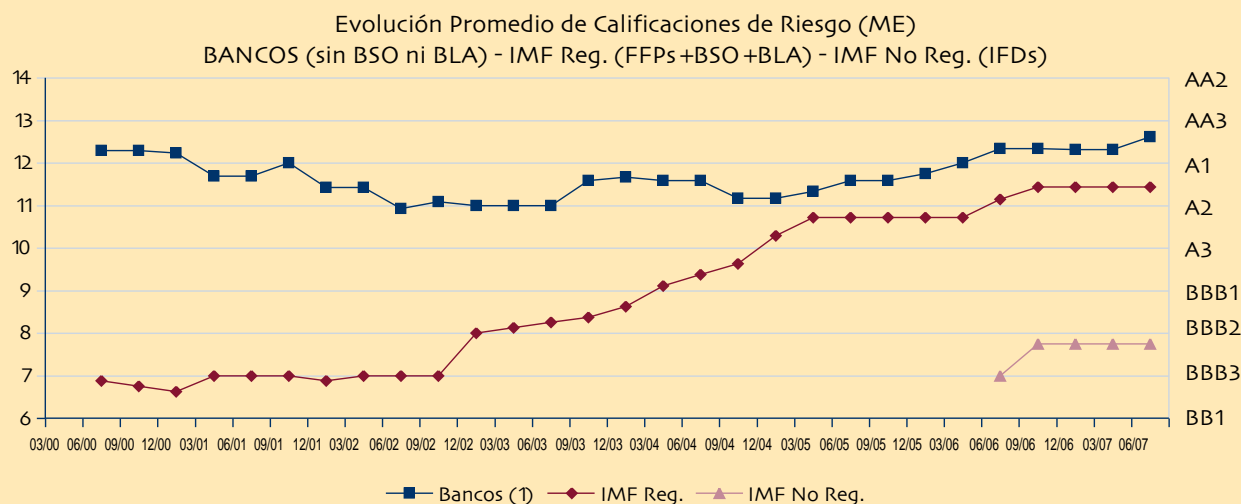
La Calificación de Riesgo para las **IMF reguladas** empezó en febrero de 2000 cuando la SBEF instruyó a los FFP el requerimiento de tener una Calificación a partir del 31 de mayo de 2000 (los bancos ya tenían este requerimiento a partir del año anterior). La Calificación debía ser otorgada por una de las calificadoras de riesgo debidamente autorizadas por la SPVS y la SBEF. Por lo tanto todas las **IMF reguladas**, han recibido una Calificación de Riesgo en los últimos siete años. Por otro lado, como parte de su proceso de autorregulación, 6 de las 13 **IFD** asociadas a FINRURAL, más la fundación Agrocapital, han recibido una Calificación de Riesgo voluntaria y privada a partir del año 2006.

Desde un inicio en el año 2000, las dos calificadoras pero con seguridad Fitch Ratings, utilizan la misma metodología de Calificación de Riesgo para las IMF que la utilizada para los bancos comerciales. Sin embargo, para las IMF la metodología se concentra, además de considerar el desempeño, administración de riesgo, fondeo, liquidez y capital entre otros, en evaluar que la tecnología crediticia y los sistemas de información utilizados administren



adecuadamente la cartera de los miles de micro créditos con vencimientos a corto plazo y permitan un conocimiento cercano de la capacidad de pago de los prestatarios. Con relación a la Calificación para las **IFD**, además de lo mencionado la metodología toma en cuenta que no pueden captar depósitos del público, son generalmente instituciones sin fines de lucro o fundaciones y que como tales el grado de soporte que pudieran tener en caso de dificultades por parte de los fundadores, ejecutivos, redes u instituciones relacionadas, es limitado.

Los resultados de la evolución de las Calificaciones de Riesgo demuestran que la metodología utilizada para la Calificación de Riesgo, no solo es flexible y adecuada para las IMF sino que las Calificaciones las han acompañado en su positivo desarrollo. En el Cuadro se observa que el promedio las Calificaciones de las **IMF reguladas** ha subido de BBB3 a más de A2 en el periodo 2000 - 2007 (junio). También se observa que el promedio de las Calificaciones para las **IFD** calificadas está cerca de BBB2, mejor que cuando empezaron a ser calificadas las **IMF reguladas**. En contraste se observa que las calificaciones de los bancos bajaron en promedio de A1 a A2 en los años 2003 - 2005 reflejando la difícil situación por la que atravesaron y su posterior recuperación a partir del año 2006. A junio 2007, las calificaciones de los bancos presentan un promedio cercano a AA3.



Resumiendo: 1) la metodología de la Calificación de Riesgo de las calificadoras para las IMF, tanto reguladas como no reguladas, es flexible y adecuada ya que refleja de cerca la capacidad crediticia de las mismas, 2) el desempeño de las **IMF reguladas** refuerza el concepto de que la regulación, acompañada de un buen desempeño, solvencia, calidad de cartera, fondeo y liquidez se refleja en una mejor Calificación de Riesgo, lo que a su vez permite obtener más y mejores financiamientos y 3) las **IFD** han tenido un menor desempeño y crecimiento que las **IMF reguladas**, que se puede explicar en cierta medida, porque no pueden captar recursos del público.

Finalmente, las Calificaciones de Riesgo al ser un requisito para el ingreso de las instituciones al mercado de valores, representan una oportunidad interesante para las IMF en la obtención de “fondeo” a mejores tasas, plazos y monedas. Entre los instrumentos financieros de “fondeo” están las emisiones de pagarés bursátiles (generalmente a corto plazo), de bonos y las titularizaciones de contenido crediticio de cartera.

Rodolfo Castillo López
Fitch Ratings Bolivia

¹ Las dos calificadoras registradas y autorizadas para calificar instituciones financieras son Fitch Ratings y Moody’s Latin America.

BALANCES GENERALES AL 31/08/2007 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01/01/2007 AL 31/08/2007
(Expresado en miles de \$US)

T/C 7,71

CUENTAS / ENTIDAD:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
ACTIVO	253,310	287,373	171,713	215,042	36,413	47,679	24,778	24,687	1,060,995	4,519,814
Disponibilidades	13,378	10,916	19,630	26,417	1,841	3,552	2,762	1,216	79,714	442,116
Inversiones Temporarias	37,004	31,162	17,119	20,556	4,867	4,469	3,419	467	119,062	1,251,461
Cartera	186,655	232,169	129,267	154,992	28,200	33,919	17,320	18,859	801,381	2,425,053
Cartera bruta	189,241	233,628	132,694	155,091	28,858	34,708	17,317	19,050	810,586	2,604,291
Cartera vigente	185,630	227,714	130,437	151,287	27,210	32,824	17,017	18,085	790,203	2,045,549
Cartera vencida	173	2,343	1,105	1,342	306	226	11	198	5,705	9,194
Cartera en ejecucion	2,610	1,072	369	317	230	828	5	239	5,672	83,544
Cartera reprogramada o restructurada vigente	746	2,254	678	1,861	918	595	284	361	7,697	350,315
Cartera reprogramada o restructurada vencida	2	98	64	256	148	11	0	65	644	15,295
Cartera reprogramada o restructurada en ejecucion	81	147	41	27	46	224	1	101	667	100,394
Productos devengados por cobrar cartera	2,356	2,887	1,392	2,471	360	479	254	327	10,525	24,384
(Prevision para cartera incobrable)	-4,943	-4,346	-4,819	-2,569	-1,017	-1,268	-251	-518	-19,730	-203,623
Otras cuentas por cobrar	2,837	2,881	789	4,126	114	340	184	288	11,559	24,496
Bienes realizables	311	70	0	13	46	68	60	56	625	34,005
Inversiones permanentes	592	60	2,323	175	839	2,991	205	2,280	9,463	207,441
Bienes de uso	7,287	8,690	2,518	7,759	446	2,215	773	1,382	31,069	115,260
Otros activos	5,246	1,424	68	1,003	60	126	55	139	8,121	19,982
PASIVO	233,359	261,323	156,650	199,290	32,892	42,734	21,936	13,310	961,493	4,107,675
Obligaciones con el publico	174,864	189,825	88,570	140,483	26,188	32,716	19,094	0	671,740	3,604,076
A la vista	1,569	159	106	1,138	0	449	0	0	3,421	1,055,112
Por cuentas de ahorro	55,979	34,637	36,961	48,969	7,329	8,279	8,293	0	200,447	1,067,451
A plazo	112,100	96,378	50,061	87,531	17,947	22,624	9,873	0	396,514	1,114,953
Restringidas	609	6,362	422	248	592	954	788	0	9,974	144,064
A plazo, con anotación en cuenta	0	47,282	0	832	0	0	0	0	48,114	183,683
Cargos devengados por pagar	4,608	5,008	1,020	1,765	320	409	141	0	13,270	38,813
Obligaciones con instituciones fiscales	114	177	1,916	1,006	0	3	0	0	3,215	9,509
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	40,688	62,571	58,853	48,423	5,851	8,797	1,967	11,881	239,032	320,242
Otras cuentas por pagar	11,042	4,962	5,132	4,537	643	662	833	674	28,485	91,132
Previsiones	6,651	3,788	2,180	4,225	202	54	41	755	17,894	35,406
Para activos contingentes	11	10	0	20	0	17	0	0	57	4,795
Previsiones voluntarias	6,640	3,778	2,180	4,143	202	37	41	755	17,776	28,326
Previsión para deshaucio y otras provisiones	0	0	0	61	0	0	0	0	61	2,286
Titulos de deuda en circulacion	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas	0	0	0	616	8	503	0	0	1,127	47,310
PATRIMONIO	19,952	26,050	15,063	15,752	3,521	4,945	2,842	11,377	99,502	412,139
Capital social	14,642	20,060	11,374	10,666	3,043	3,017	2,750	4,865	70,416	291,949
Aportes no capitalizados	168	3,431	142	3,150	114	1,547	304	783	9,639	16,135
Reservas	1,774	843	1,775	284	-47	-83	-51	3,128	7,622	64,957
Resultados acumulados	3,368	1,717	1,772	1,653	411	464	-160	2,601	11,825	39,098
CUENTAS CONTINGENTES	1,077	1,640	0	2,868	0	4,645	74	0	10,305	550,484
ESTADO DE RESULTADOS										
+ Ingresos financieros	25,624	26,488	16,069	20,822	4,026	3,795	2,105	2,945	101,876	202,456
- Gastos financieros	-6,969	-8,810	-4,593	-6,145	-1,159	-1,340	-750	-694	-30,460	-72,333
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	18,655	17,679	11,476	14,677	2,867	2,456	1,355	2,251	71,415	130,122
+ Otros ingresos operativos	3,142	3,000	2,223	4,916	489	749	500	184	15,202	89,502
- Otros gastos operativos	-750	-880	-55	-365	-72	-172	-70	-39	-2,404	-44,679
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	21,046	19,798	13,644	19,228	3,283	3,033	1,785	2,396	84,213	174,945
+ Recuperación de activos financieros	1,106	1,587	322	1,563	95	80	751	284	5,788	22,516
- Cargos por incobrabilidad	-4,618	-2,869	-2,208	-4,598	-540	-315	-658	-507	-16,314	-47,069
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE INCOBRABLES	17,535	18,516	11,757	16,192	2,838	2,798	1,878	2,173	73,687	150,392
- Gastos de administración	-13,898	-15,196	-9,729	-14,578	-2,419	-2,388	-1,680	-1,718	-61,605	-114,052
RESULTADO DE OPERACION NETO NETO	3,637	3,320	2,029	1,614	419	410	198	455	12,082	36,340
+/- Ajuste por inflación	130	-1,101	87	50	17	54	46	18	-698	8,990
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR INFLACION	3,768	2,219	2,116	1,664	436	464	244	473	11,384	45,331
+/- Resultado extraordinario	0	72	0	0	0	0	0	-92	-20	406
RESULTADO ANTES DE AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES	3,768	2,292	2,116	1,664	436	464	244	381	11,364	45,737
+/- Resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	-11	-25	0	3	-1	-35	401
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3,768	2,292	2,116	1,653	411	464	246	380	11,329	46,138
- IUE	-399	-575	-344	0	0	0	0	0	-1,318	-1,859
RESULTADO NETO DE LA GESTION	3,368	1,717	1,772	1,653	411	464	246	380	10,011	44,279

(1) No incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROREDIT



INDICADORES AL 31/08/2007

ENTIDADES	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
ESTRUCTURA DE ACTIVOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Total activo	19.89%	14.64%	21.40%	21.84%	18.42%	16.82%	24.95%	6.82%	18.73%	37.47%
Cartera / Total activo	73.69%	80.79%	75.28%	72.08%	77.45%	71.14%	69.90%	76.39%	75.53%	53.65%
Otras cuentas por cobrar / Total activo	1.12%	1.00%	0.46%	1.92%	0.31%	0.71%	0.74%	1.17%	1.09%	0.54%
Bienes realizables/ Total activo	0.12%	0.02%	0.00%	0.01%	0.13%	0.14%	0.24%	0.23%	0.06%	0.75%
Inversiones permanentes / Total activo	0.23%	0.02%	1.35%	0.08%	2.30%	6.27%	0.83%	9.23%	0.89%	4.59%
Bienes de uso / Total activo	2.88%	3.02%	1.47%	3.61%	1.22%	4.64%	3.12%	5.60%	2.93%	2.55%
Otros activos / Total activo	2.07%	0.50%	0.04%	0.47%	0.16%	0.26%	0.22%	0.56%	0.77%	0.44%
RESULTADOS INGRESOS Y GASTOS (anualizados)										
Resultado neto / (Activo + contingente) promedio - ROA	2.13%	0.96%	1.80%	1.23%	1.83%	1.36%	1.73%	2.34%	1.53%	1.39%
Resultado neto / Activo promedio	2.14%	0.97%	1.80%	1.24%	1.83%	1.51%	1.74%	2.34%	1.54%	1.56%
Resultado neto / Patrimonio promedio - ROE	25.86%	10.83%	18.62%	16.51%	18.12%	14.86%	15.27%	5.11%	15.93%	16.72%
Ingresos financieros / (Activo + contingente) promedio	16.20%	14.88%	16.31%	15.46%	17.97%	11.15%	14.76%	18.12%	15.52%	6.36%
Ingresos financieros / Cartera bruta promedio	21.84%	19.07%	20.95%	21.66%	23.32%	17.30%	21.77%	23.92%	20.78%	12.24%
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio (6)	20.65%	18.26%	20.21%	20.84%	22.41%	15.47%	20.56%	23.14%	19.83%	8.78%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	2.99%	0.92%	2.46%	3.16%	2.58%	1.07%	-0.96%	1.81%	2.15%	1.48%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	2.68%	2.16%	2.90%	5.11%	2.83%	3.42%	5.17%	1.49%	3.10%	5.41%
Gastos financieros / Pasivos con costo promedio (4)	5.13%	5.67%	5.48%	5.23%	5.90%	4.95%	6.21%	8.67%	5.44%	2.91%
Gastos de captaciones / Captaciones promedio (7)	4.73%	5.19%	4.14%	4.21%	5.38%	5.16%	6.39%	N/A	4.77%	3.77%
GASTOS ADMINISTRATIVOS (anualizados)										
Gastos de administración / Cartera bruta promedio	11.84%	10.94%	12.69%	15.16%	14.01%	10.89%	17.38%	13.95%	12.57%	6.90%
Gastos de administración / (Activo +Contingente) promedio	8.79%	8.54%	9.88%	10.83%	10.80%	7.02%	11.78%	10.57%	9.39%	3.58%
Gastos de administración / Total gastos	52.44%	51.63%	57.77%	56.86%	57.96%	57.40%	53.98%	58.45%	54.61%	42.09%
Gastos de personal / Total gastos de administración	55.41%	54.35%	59.68%	48.46%	53.52%	54.49%	59.64%	51.88%	54.08%	40.16%
Depreciación y amortizaciones / Total gastos de administración	6.06%	6.92%	15.44%	8.13%	4.34%	7.15%	3.46%	8.94%	8.23%	7.51%
Otros gastos administración / Total gastos de administración	38.53%	38.73%	24.88%	43.42%	42.14%	38.36%	36.90%	39.19%	37.69%	52.33%
Gastos administrativos/(Ing.financieros+Otros ing.operativos(541,542 y 545))	48.59%	53.03%	53.33%	56.96%	54.13%	54.91%	65.39%	55.55%	53.31%	192.29%
CALIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS										
Cartera vigente / Cartera bruta	98.49%	98.40%	98.81%	98.75%	97.47%	96.29%	99.91%	96.83%	98.43%	92.00%
Cartera vencida / Cartera bruta	0.09%	1.04%	0.88%	1.03%	1.57%	0.68%	0.06%	1.38%	0.78%	0.94%
Cartera en ejecución / Cartera bruta	1.42%	0.52%	0.31%	0.22%	0.96%	3.03%	0.03%	1.79%	0.78%	7.06%
Productos devengados por cobrar cartera/ Cartera bruta	1.25%	1.24%	1.05%	1.59%	1.25%	1.38%	1.46%	1.72%	1.30%	0.94%
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	1.51%	1.57%	1.19%	1.25%	2.53%	3.71%	0.09%	3.17%	1.56%	8.00%
(Cartera en mora + Bienes realizables) / Cartera bruta	1.68%	1.60%	1.19%	1.26%	2.69%	3.91%	0.44%	3.47%	1.64%	9.31%
Cartera+contingente con calificaciónA / (Cartera bruta+Contingente)	97.42%	95.01%	98.19%	97.52%	95.98%	93.75%	99.36%	93.00%	96.59%	83.35%
Cartera+contingente con calificaciónB / (Cartera bruta+Contingente)	0.45%	2.65%	0.40%	0.98%	1.46%	2.52%	0.54%	2.52%	1.36%	3.57%
Cartera+contingente con calificaciónC / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.32%	0.00%	0.00%	0.00%	0.37%	0.00%	1.35%	0.14%	1.48%
Cartera+contingente con calificaciónD / (Cartera bruta+Contingente)	0.57%	0.30%	0.15%	0.50%	0.72%	0.57%	0.06%	0.38%	0.40%	1.05%
Cartera+contingente con calificaciónE / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.38%	0.00%	0.00%	0.00%	0.15%	0.00%	0.31%	0.12%	0.75%
Cartera+contingente con calificaciónF / (Cartera bruta+Contingente)	0.19%	0.51%	0.10%	0.18%	0.29%	0.67%	0.03%	1.45%	0.32%	4.43%
Cartera+contingente con calificaciónG / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.31%	0.00%	0.00%	0.01%	2.05%
Cartera+contingente con calificaciónH / (Cartera bruta+Contingente)	1.37%	0.82%	1.15%	0.82%	1.55%	1.67%	0.00%	0.99%	1.05%	3.32%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.44%	1.07%	0.59%	1.38%	3.85%	2.39%	1.64%	2.77%	1.11%	17.89%
Cartera reprogramada en mora / Cartera reprogramada	9.93%	9.81%	13.43%	13.19%	17.43%	28.25%	0.25%	31.53%	14.55%	24.83%
SOLVENCIA										
Previsión constituida (2) / Cartera en mora según balance	404.54%	222.19%	443.21%	346.66%	166.93%	102.55%	1798.76%	210.71%	296.08%	113.59%
Previsión constituida (2) / Cartera D, E, F, G y H	286.52%	171.81%	373.46%	284.13%	164.71%	99.71%	1798.76%	213.72%	239.24%	64.72%
Previsión constituida (2) / Previsión requerida según entidad	S/D	188.77%	165.59%	262.05%	169.56%	122.80%	204.66%	245.72%	277.02%	S/D
Previsión constituida (2) / Patrimonio	58.11%	31.22%	46.46%	42.74%	34.60%	26.73%	10.28%	11.19%	37.75%	57.44%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	6.13%	3.48%	5.27%	4.34%	4.22%	3.81%	1.69%	6.68%	4.63%	9.09%
Patrimonio / Total activo	7.88%	9.06%	8.77%	7.33%	9.67%	10.37%	11.47%	46.08%	9.38%	9.12%
Coefficiente de adecuación patrimonial	10.75%	10.19%	11.01%	11.84%	11.10%	11.14%	12.60%	37.99%	S/D	S/D
Cartera en mora neta(3) / Patrimonio	-43.74%	-17.17%	-35.98%	-30.41%	-13.88%	-0.66%	-9.71%	-5.88%	-25.00%	-6.87%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	6.13%	3.48%	5.27%	4.34%	4.22%	3.81%	1.69%	6.68%	4.63%	9.09%
Bienes realizables / Patrimonio	1.56%	0.27%	0.00%	0.08%	1.32%	1.37%	2.11%	0.50%	0.63%	8.25%
LIQUIDEZ										
Disponibilidades/ Obligaciones con el público	7.65%	5.75%	22.16%	18.80%	7.03%	10.86%	14.47%	N/A	11.87%	12.27%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Obligaciones con el público	28.81%	22.17%	41.49%	33.44%	25.61%	24.52%	32.37%	N/A	29.59%	46.99%
(Disponibilidades +Inversiones temporarias) / Pasivo	21.59%	16.10%	23.46%	23.57%	20.39%	18.77%	28.18%	12.65%	20.67%	41.23%
(Disponibilidades+Inversiones temporarias) / Pasivo con el público a la vista y en caja de ahorros	87.55%	120.93%	99.14%	93.75%	91.52%	91.90%	74.54%	N/A	97.50%	79.79%
OTROS DATOS										
Saldo de cuentas castigadas (5) (en miles de \$US)	15,132	8,973	2,703	6,202	1,016	1,172	1,328	1,445	37,971	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2007 (5) (en miles de \$US)	2,641	-41	183	1,036	163	33	51	4	4,071	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2006 (5) (en miles de \$US)	-828	1,037	214	606	191	121	-172	70	1,239	32,411
Monto de cuentas castigadas el 2005 (5) (en miles de \$US)	442	1,579	433	732	99	-31	-231	257	3,280	37,252
Monto de cuentas castigadas el 2004 (5) (en miles de \$US)	1,227	683	209	753	237	40	395	341	3,489	35,767
Número de oficinas urbanas	42	33	47	35	15	9	6	4	191	S/D
Número de oficinas rurales	6	6	13	57	0	2	2	8	94	S/D
Número de empleados	974	1,286	982	1,348	219	187	190	131	5,317	S/D

(1) No incluye BANCOSOL y BANCO LOS ANDES PROCREDIT

(2) Previsión de cartera y contingente + previsión genérica voluntaria

(3) Cartera en mora s/balance - Prev.constituida (en miles de\$US) -8,728 -4,473 -5,420 -4,790 -489 -33 -276 -669 -24,876 -28,318

(4) Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades financieras + Obligaciones subordinadas

(5) De la cartera de créditos

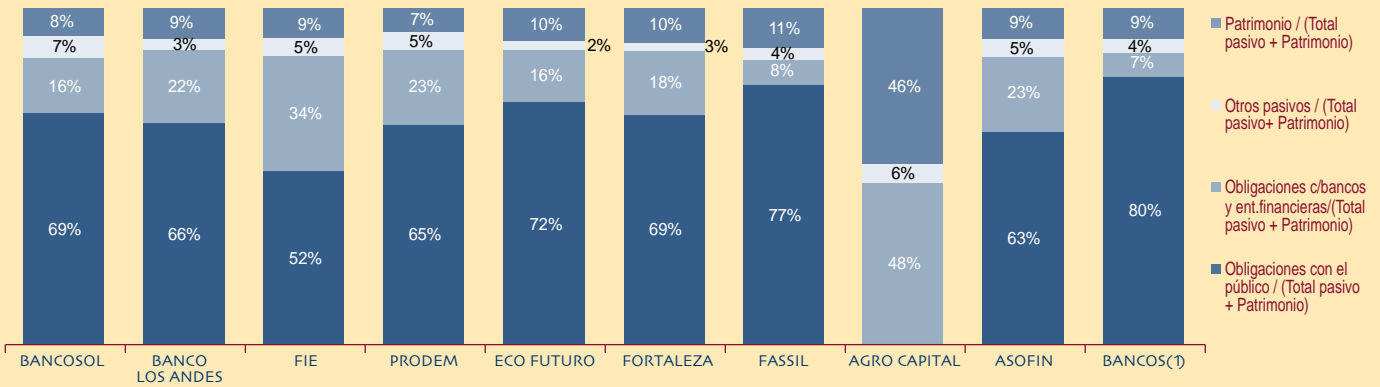
(6) y (7) Representan la tasa de interes activa y pasiva promedio, respectivamente

Mora según balance = cartera vencida + cartera en ejecución

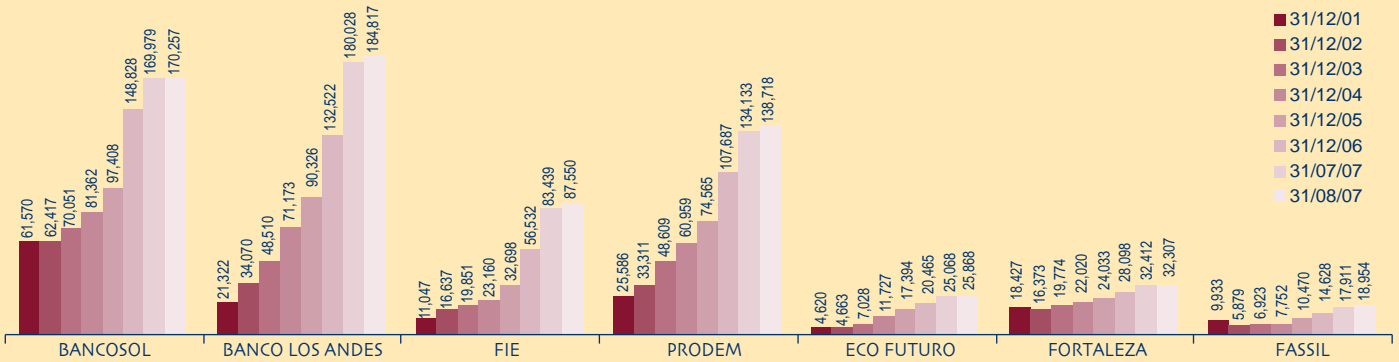
S/D Sin datos

N/A No Aplica

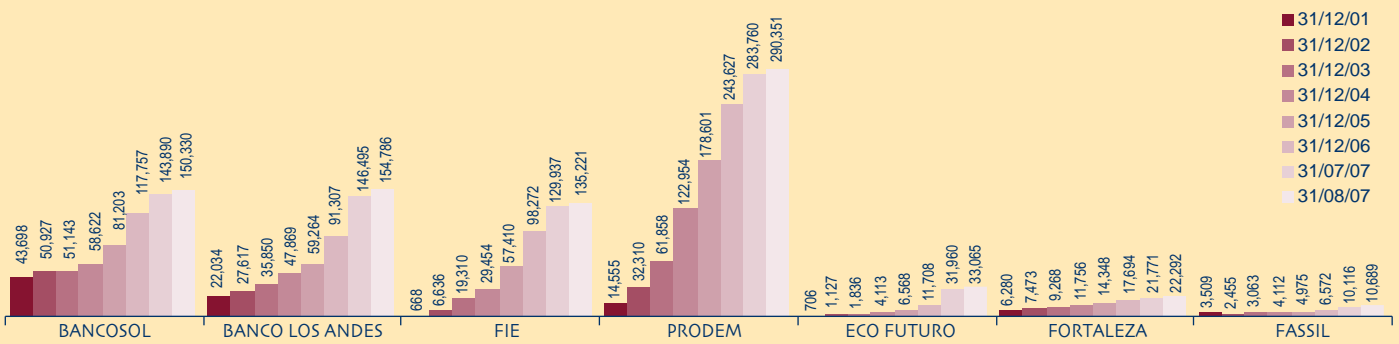
Estructura de financiamiento al 31/08/2007 (En%):



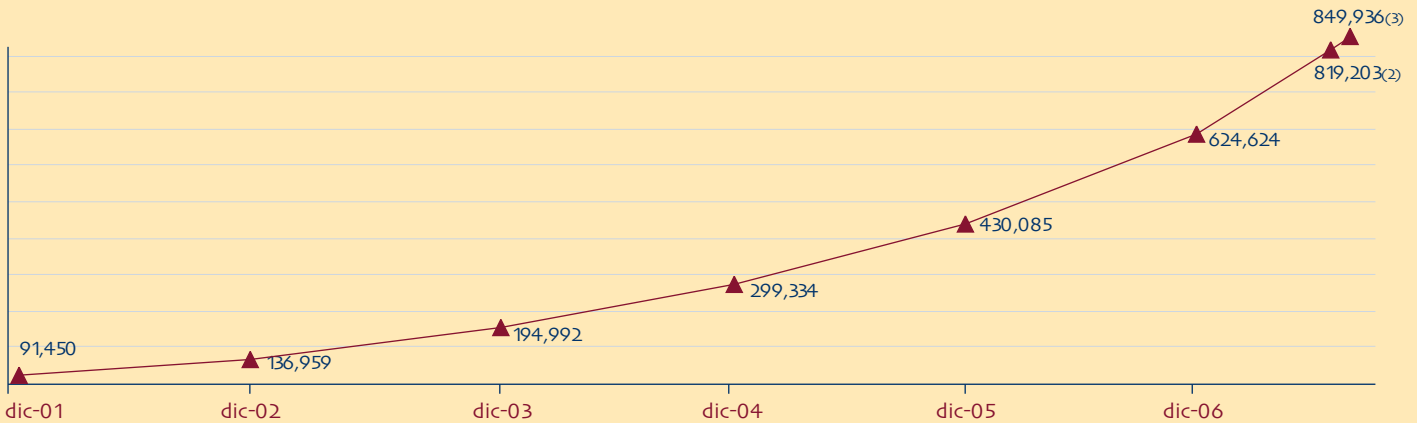
CAPTACIONES DEL PUBLICO (en miles de \$US) (no considera los cargos financieros por pagar)



EVOLUCION DEL NUMERO DE CAJAS DE AHORRO:



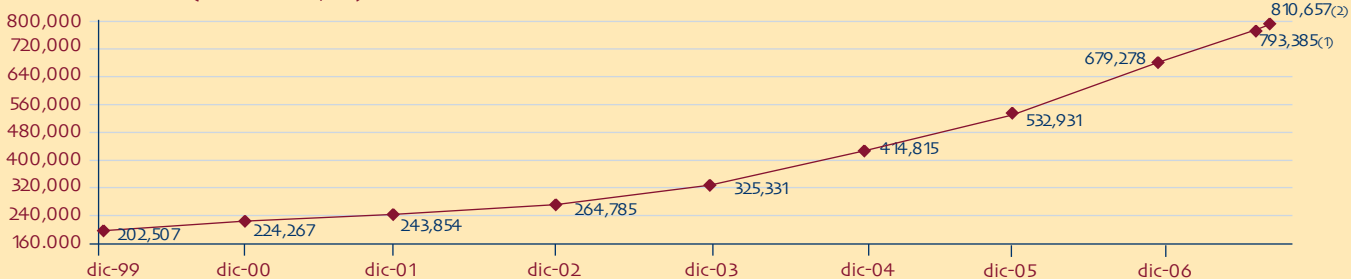
Número de Clientes con Depósitos en las Entidades de ASOFIN (Cuentas de ahorro y DPF)



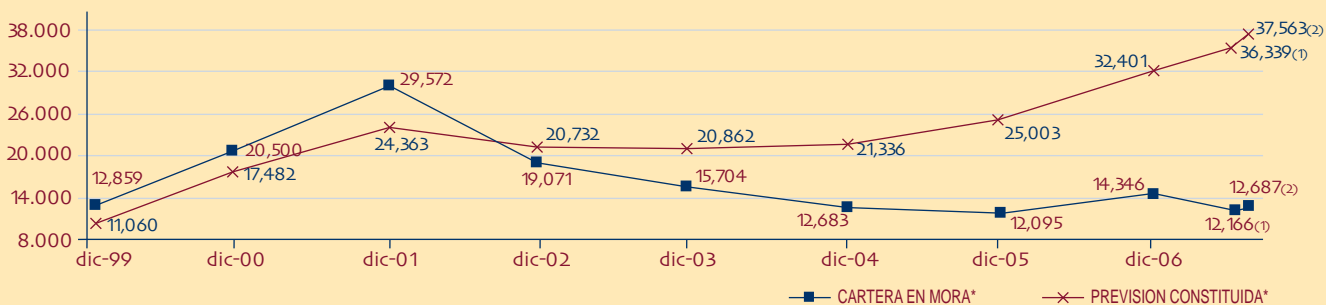
(1) No incluye BANCOSOL y BANCO LOS ANDES PROCREDIT
 (2) Julio/07 (3) Agosto/07

EVOLUCION CONSOLIDADA DE LA CARTERA DE CREDITOS DE LOS ASOCIADOS A ASOFIN

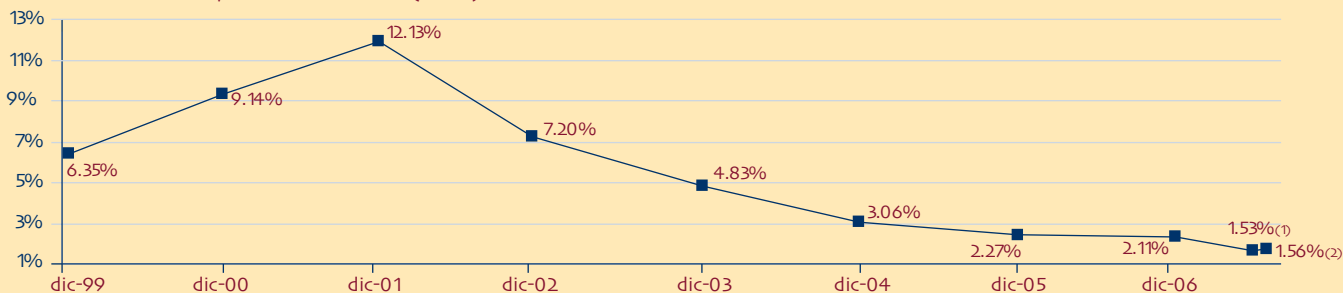
CARTERA BRUTA (en miles de \$US)



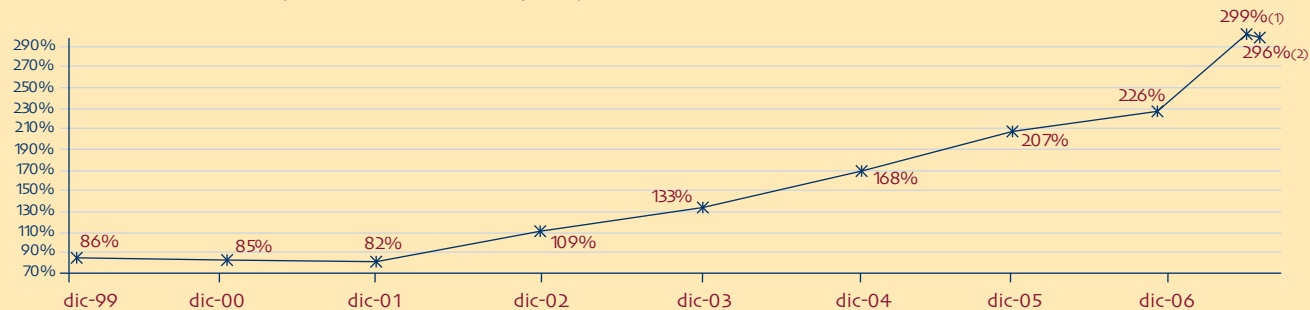
CARTERA EN MORA Y PREVISION CONSTITUIDA (en miles de \$US)



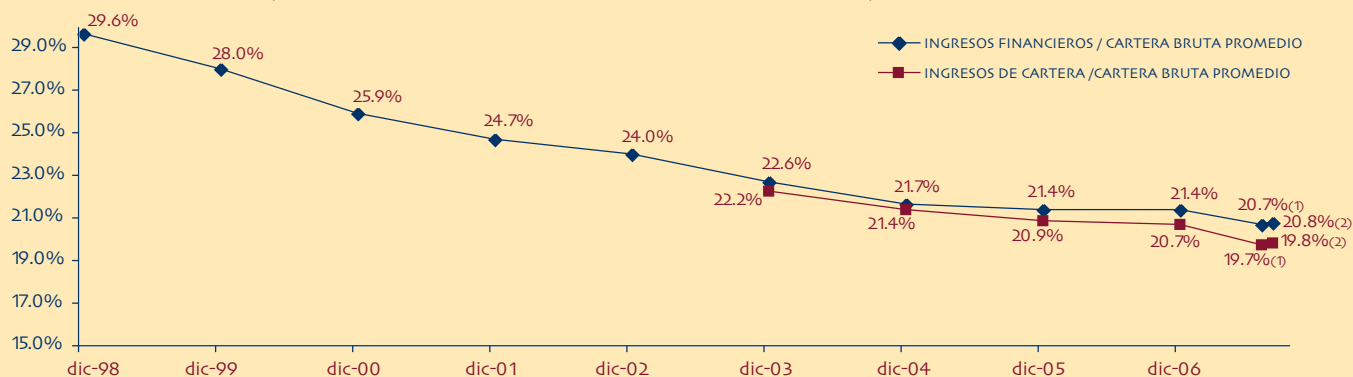
CARTERA EN MORA/CARTERA BRUTA (en %)



PREVISION CONSTITUIDA / CARTERA EN MORA (en %)



INGRESOS FINANCIEROS / CARTERA BRUTA PROMEDIO E INGRESOS DE CARTERA / CARTERA BRUTA PROMEDIO

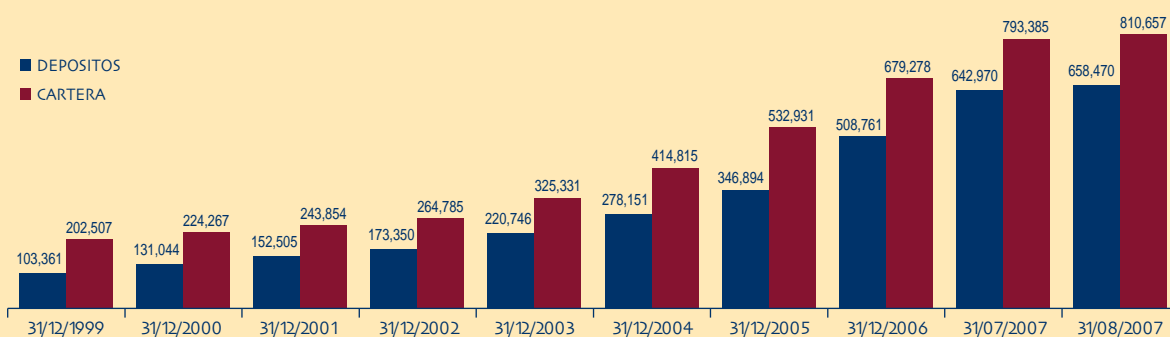


NOTA: Por aplicación de la norma, a partir de dic/2002 en la cartera en mora, se excluyen las operaciones con retrasos hasta 30 días. Todos los datos de esta página corresponden a los actuales asociados de ASOFIN.
(1) Julio/07 (2) Agosto/07

COMENTARIOS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES AL 31/08/2007:

El siguiente gráfico muestra que, tanto la cartera de créditos como las captaciones del público han seguido creciendo en estos primeros siete meses del 2007. La cartera de créditos ha sobrepasado los 800 millones de dólares, habiéndose incrementado en este periodo en 131.4 millones de dólares, lo que equivale a un crecimiento del 19.34%. Por su parte, los depósitos del público llegaron a los 658 millones, un crecimiento cercano a los 150 millones de dólares en este primer semestre, lo que equivale a un 29.43%.

Como también se puede apreciar, el porcentaje de la cartera que se financia con los depósitos del público es cada vez mayor. Si a diciembre/99 los depósitos representaban tan sólo un 51.04%, a agosto/07 éstos ya representan un 81.23%.



Por otro lado, a agosto/07, el conjunto de entidades de ASOFIN registran una tasa de morosidad de 1.56%, 0.55 puntos porcentuales menos que la tasa de mora a diciembre/06. Por otro lado la cobertura de previsión sobre la cartera en mora aumentó en 70 puntos porcentuales, pasando de 226% a 296%.

Como se muestra en la página anterior, la tasa de interés activa -calculada como el coeficiente entre ingresos sobre cartera e ingresos financieros respecto a la cartera bruta promedio-, sigue mostrando una tendencia decreciente, registrando a agosto/2007 un 19.8 y 20.8%, respectivamente.

En el siguiente cuadro se muestra el cálculo del margen neto respecto a la cartera bruta promedio al 31/08/2007:

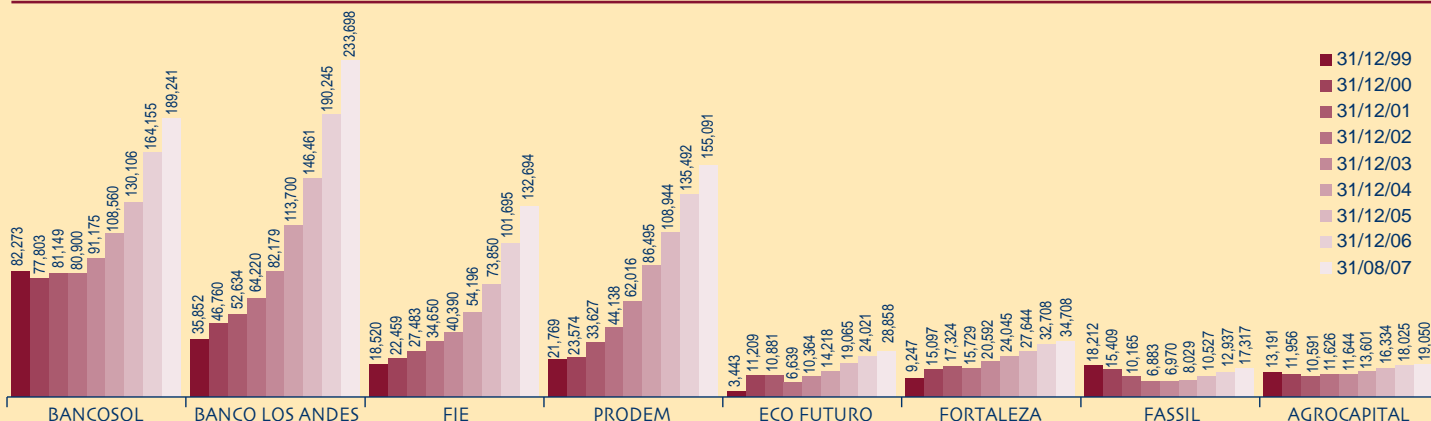
DETERMINACION DEL MARGEN NETO:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FOR-TALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio	20.65%	18.26%	20.21%	20.84%	22.41%	15.47%	20.56%	23.14%	19.83%	8.78%
Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio	1.18%	0.81%	0.74%	0.82%	0.91%	1.83%	1.22%	0.78%	0.94%	3.47%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	2.68%	2.16%	2.90%	5.11%	2.83%	3.42%	5.17%	1.49%	3.10%	5.41%
Total ingresos /Cartera bruta promedio	24.51%	21.23%	23.85%	26.77%	26.15%	20.72%	26.95%	25.41%	23.88%	17.66%
Gastos financieros/Cartera bruta promedio	-5.94%	-6.34%	-5.99%	-6.39%	-6.71%	-6.11%	-7.76%	-5.64%	-6.21%	-4.37%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	-2.99%	-0.92%	-2.46%	-3.16%	-2.58%	-1.07%	0.96%	-1.81%	-2.15%	-1.48%
Gastos administrativos, operativos e IUE/Cartera bruta promedio	-12.82%	-11.99%	-13.21%	-15.54%	-14.43%	-11.67%	-18.10%	-14.26%	-13.32%	-9.71%
Resultado por inflación, extraordinario y de gestiones anteriores	0.11%	-0.74%	0.11%	0.04%	-0.05%	0.25%	0.50%	-0.61%	-0.15%	0.59%
MARGEN NETO	2.87%	1.24%	2.31%	1.72%	2.38%	2.11%	2.55%	3.08%	2.04%	2.68%

(1) No incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT

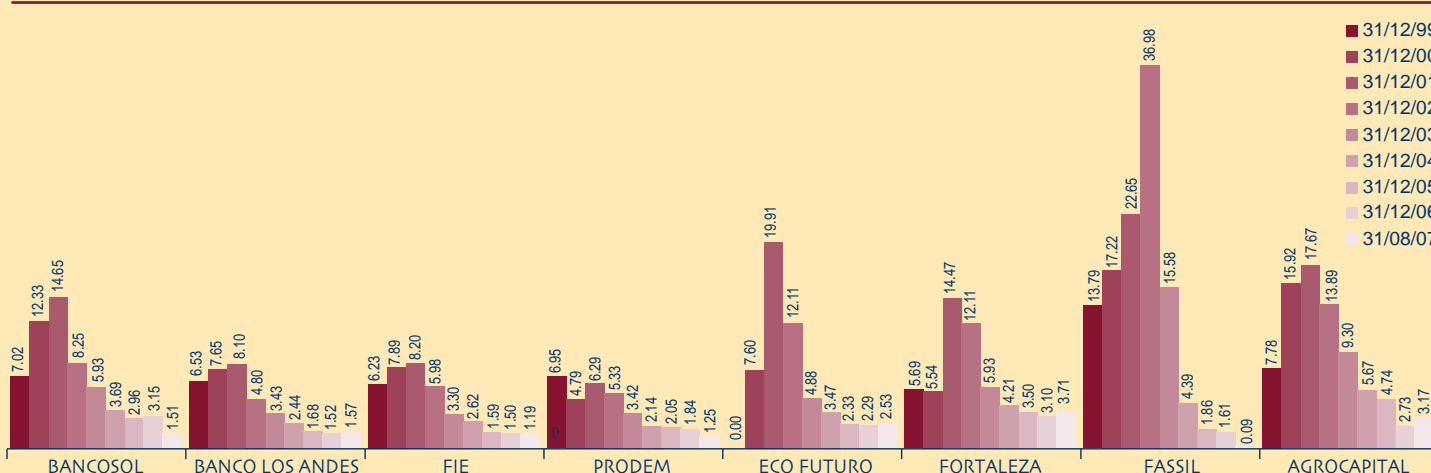


EVOLUCION POR ENTIDAD

DE LA CARTERA BRUTA (En miles de \$US):



MORA SEGUN BALANCE/CARTERA BRUTA (en %)



PREVISION CONSTITUIDA/CARTERA EN MORA SEGUN BALANCE (En %)

