

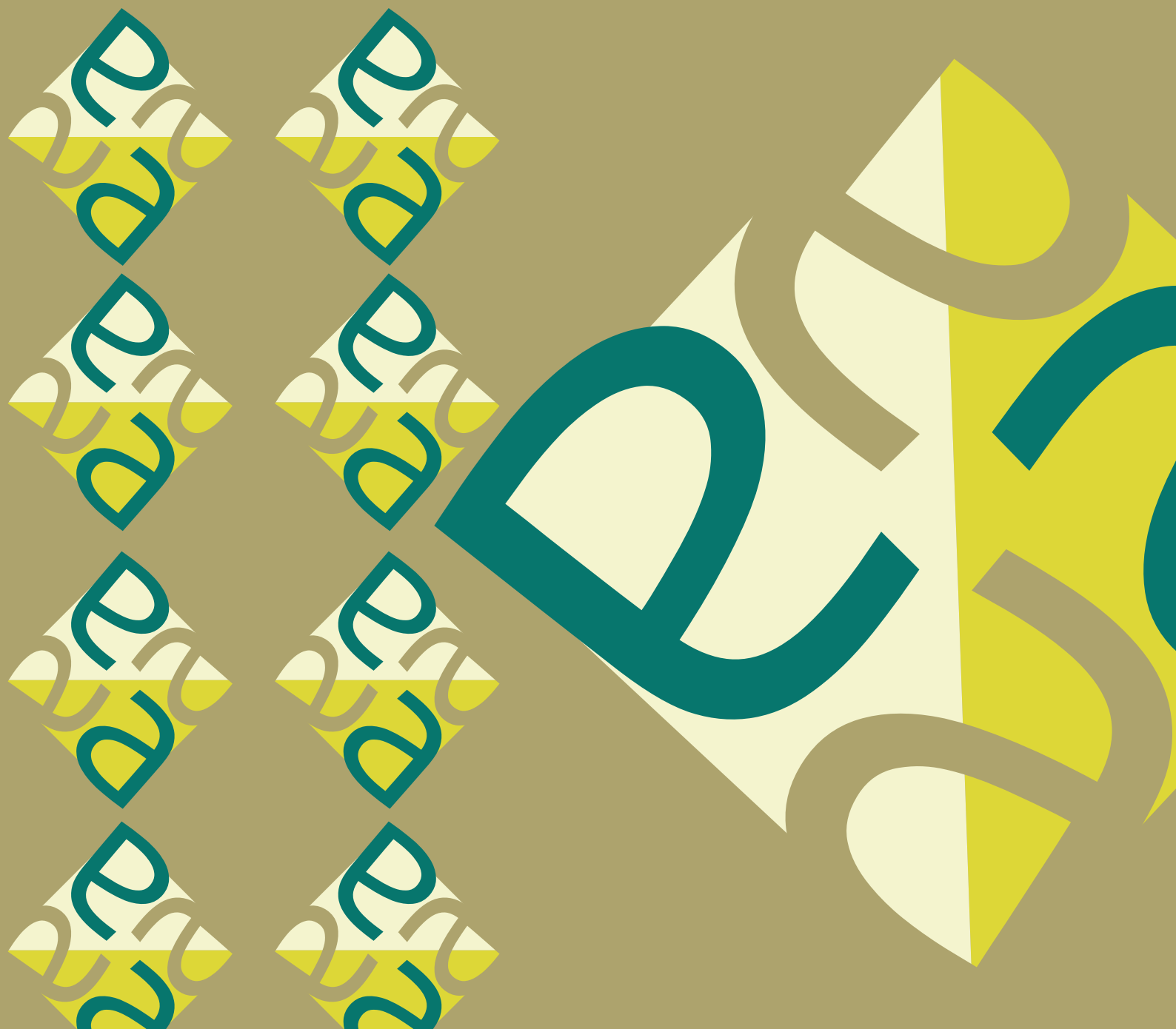
Boletín informativo

ASOFIN

104

Información especializada en Microfinanzas

Depósito Legal N° 4-3-9-03 • Año N°9 • Con información al 31/07/2011



Publicación de ASOFIN Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Micro Finanzas

Av. 6 de Agosto No. 2700, Edificio Torre Empresarial CADECO, Piso 11, Oficina 1102

Telf.: (591-2) 243 0080 - 243 0081 Fax: (591-2) 243 0124 • La Paz - Bolivia

asofin@asofinbolivia.com • contacto@asofinbolivia.com

www.asofinbolivia.com


ASOFIN
Asociación de Entidades Financieras
Especializadas en Microfinanzas



ASOFIN

Asociación de Entidades Financieras
Especializadas en Micro Finanzas

Secretario Ejecutivo ASOFIN: Reynaldo Marconi
Editor Responsable: Carlos Cardozo Arce



- Presidente Ejecutivo:
Jorge Noda Miranda
- Of. Nacional:
Natali Aguirre N° 669
- Telf: (591-4) 4501250
- Fax: (591-4) 4501255
- agrocapi@agrocapi.org.bo
- Casilla 5901
- Cochabamba - Bolivia
- www.agrocapi.org.bo



- Gerente General:
Pablo Gonzalez Lopez
- Av. Cristo Redentor N° 3730
entre 4° y 5° anillo Santa Cruz
- Telf: (591-3) 3412901
- Fax: (591-3) 3412719
- Av. 16 de Julio N° 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 Sanabria
- Of. Nacional:
Nicolás Acosta N° 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:
Fernando Mompó Siles
- Of. Nacional:
Calle México N° 1530 entre
Nicolás Acosta y Otero
de la Vega.
- Telf: (591-2) 29003(50)-51,52,53
- Fax: int. 103
- contacto@ecofuturo.com.bo
- Casilla 3092
- La Paz - Bolivia
- www.ecofuturo.com.bo



- Gerente General a.i.:
Patricia Suárez Barba
- Oficina Central:
Av. Cristo Redentor esq. Calle
Gustavo Parada, U.V. N° 36, Mza.
N° 55
- Telf: (591-3) 315-8000
- Fax: (591-3) 344-7841
- Santa Cruz de la Sierra - Bolivia
- comunica@fassil.com.bo
- www.fassil.com.bo



- Gerente General:
Elizabeth Nava Salinas
- Of. Nacional:
C. General González N° 1272
- Telf: (591-2) 2487004 / 2486752
- Fax: (591-2) 2487004
- Casilla 15032
- contacto@bancofie.com.bo
- La Paz - Bolivia
- www.bancofie.com.bo



- Gerente General:
Nelson Hinojosa Jimenez
- Of. Nacional:
Av. Arce N° 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:
José Noel Zamora
- Of. Nacional: Calle Belisario
Salinas N° 520 esq.
Sanchez Lima
- Telf: (591-2) 2126700
- Fax: (591-2) 2418148
- Casilla 13963
- La Paz - Bolivia
- info@prodem.bo
- www.prodem.bo



- Gerente General:
Victor Hugo Montalvo Granier
- Oficina Central:
Av. Ballivián # 576
- Telf: (591-4) 4523001
- Fax: (591-4) 4528118
- info@fco.com.bo
- Cochabamba-Bolivia
- www.fco.com.bo

El Presidente, Directores, Secretario Ejecutivo y Personal de ASOFIN, tienen la grata satisfacción de dar la más cordial bienvenida al "Fondo de la Comunidad FFP S.A.", por su reciente incorporación como miembro asociado de ASOFIN.

El "Fondo de la Comunidad FFP", cuya fecha de constitución fue el 12 de julio de 1996, inició sus actividades como Fondo Financiero Privado a partir del día 9 de septiembre de dicho año, según Licencia de Funcionamiento N° SB/0029/96 de fecha 5 de septiembre de 1996 otorgada por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (en la actualidad ASFI - Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero).

El Presidente de Directorio en ejercicio es el Ing. José Manuel Ramirez Pacheco y su Gerente General es el Lic. Víctor Hugo Montalvo Granier.

A partir de la presente edición del Boletín Informativo de ASOFIN se incluirá información financiera de esta Entidad.

Nelson Hinojosa Jiménez
Presidente del Directorio

Editorial

MIRADA AL MICROSCOPIO DE MICROFINANZAS DEL BID/FOMIN Y CAF

Por: Reynaldo Marconi Ojeda (*)

Bajo patrocinio del BID/FOMIN y CAF, con el concurso de la Economist Intelligence Unit, de la revista internacional "Economist", se genera anualmente el Microscopio Global sobre el Entorno de Negocios para las Microfinanzas. En el reporte anual de 2010, Bolivia ocupa el tercer lugar precedido por Filipinas y Perú, cuando el 2007 ocupaba el primer lugar.

¿Por qué este descenso de Bolivia en la calificación del Microscopio Global? La situación es paradójica: en Bolivia, el Sistema Microfinanciero se desenvuelve en un entorno estable, su participación en el sistema financiero nacional ha aumentado considerablemente con resultados financieros muy exitosos y el Microscopio Global le otorga a nuestro país una calificación decreciente respecto el año precedente, donde el factor gravitante es la calificación del área de marco regulatorio. Algo no cuadra. Comentaremos brevemente la metodología, los resultados de la calificación y generaremos algunas conclusiones.

La metodología, su diseño y aplicación considera tres tipos de indicadores: Marco regulatorio, Clima de inversión y, Desarrollo institucional. La pregunta del millón es: ¿Desde la perspectiva

de qué inversionista queremos evaluar, medir y comparar el entorno para los negocios? Globalmente, las preguntas del área Marco regulatorio tienen una fuerte dosis de subjetividad y depende mucho de la población consultada. Por ejemplo las dos primeras preguntas, permiten inferir que sus resultados podrían ser útiles a bancos o grupos corporativos interesados en invertir o financiar en la industria. En el área de desarrollo institucional, los indicadores considerados son polémicos respecto a su representatividad; por ejemplo el tratamiento del tema de la competencia, se encuentra sub-jerarquizado; existen indicadores más relevantes y representativos para evaluar el desarrollo institucional que la lista de la diversidad de productos, que darían mejor información sobre el desarrollo de la industria en un determinado país. El tratamiento general de los burós de información crediticia, oculta muchas diferencias de país a país. En Bolivia existe un servicio de primer nivel y por ejemplo en Filipinas los avances son embrionarios; se le da más valor a la iniciativa de iniciar actividades de un Buró (Filipinas) que al hecho de tener uno en funcionamiento exitoso desde hace seis años (Bolivia).

Por otro lado, en el plano metodológico es importante considerar la población consultada. En relación a Bolivia, según el Microscopio, fueron objeto de entrevistas, dos bancos especializados, un ejecutivo de la cooperación multilateral y una calificadora de riesgo. Hubiese sido más representativo acopiar la visión de una mayor diversidad de operadores de microfinanzas y la representación estatal vinculada a la regulación. Pero en fin, en asuntos metodológicos, el diseño y su aplicación son perfectibles con el tiempo.

En materia de resultados, más allá de que los mismos hayan disminuido la calificación para Bolivia, es importante aclarar: ¿qué se está midiendo y comparando? El reporte reconoce expresamente en su denominativo que el Microscopio Global compara los entornos de negocios para diferentes países. En consecuencia el Microscopio no mide ni compara el desarrollo de las microfinanzas ni su incidencia en los países respectivos. En otra perspectiva, los resultados del Microscopio tampoco miden ni comparan dónde los operadores ganan más, o menos, sino, simplemente busca aportar un conjunto ordenado de valoraciones calificadas en base a respuestas subjetivas. ¿Qué se mide? ¿Qué factores pueden frenar o ser limitantes para tener buenos negocios? La interrogante para quienes son los negocios, queda sin respuesta por el enfoque metodológico adoptado. Desde otra perspectiva, si el Microscopio buscara medir y comparar el desarrollo y madurez, de las microfinanzas, etc., el esquema metodológico, indicadores, fuentes de información, etc., probablemente serían diferentes. Reiterativamente, el objeto del Microscopio Global es medir cuan favorables son los entornos evaluados para los negocios en microfinanzas.

En relación a la calificación para el caso boliviano, comentaremos uno de los resultados incluidos en el reporte por países, referido a la valoración del entorno regulatorio boliviano. Al respecto, el reporte, reconoce la solidez del entorno regulatorio y lo favorable para las microfinanzas, resaltando sin embargo negativamente los siguientes aspectos, que probablemente han incidido en la disminución de la calificación de Bolivia: *"a) pérdida de personal clave con la creación de la ASFI; b) pérdida de autonomía con respecto a su agencia predecesora; y, c) incertidumbre en el sector con la incorporación de las IFDs y las cooperativas societarias"*.

La pérdida de personal clave de una institución es un factor explicativo de la performance institucional, pero no es el único ni el más relevante. Las instituciones requieren retención de personal clave, pero también precisan actualización y renovación. El cambio generacional y de equipo en la institución supervisora, se produjo como parte del proceso de cambio que vive Bolivia. La mera pérdida de personal clave como un hecho negativo es un factor sesgado en la valoración de la calificación; lo importante son los resultados, la planificación, la realización de los trabajos, la eficiencia, etc. Esa sería una evaluación objetiva.

Analizando comparativamente el tema regulatorio, el Microscopio pondera en Perú que "la Superintendencia tiene reglamentos específicos para las IMFs reguladas (Bolivia también y hace más de 15 años), reglas claras de provisiones de cartera por tipo de préstamo (Bolivia también), procedimientos de inspección in situ cada vez más exhaustivos (Bolivia también) y requisitos rigurosos de controles internos (Bolivia también). Aunque estos dos últimos implican un mayor esfuerzo para las IMFs en Bolivia son pasos en

BALANCES GENERALES AL 31/07/2011 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01/01/2011 AL 31/07/2011 (Expresado en miles de US)

T/C 6,87

CUENTAS/ ENTIDAD:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTA- LEZA	FASSIL	COMU- NIDAD	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
ACTIVO	645.508	559.459	606.672	545.911	153.546	104.021	190.644	52.011	21.411	2.879.182	8.081.407
Disponibilidades	53.800	33.685	70.812	85.890	12.957	7.352	33.108	3.418	3.276	304.298	1.328.430
Inversiones Temporarias	65.866	85.626	39.979	49.967	17.503	9.301	12.140	4.682	60	285.124	1.729.171
Cartera	503.740	414.770	482.393	395.522	118.828	79.451	134.556	42.205	14.505	2.185.971	4.609.634
Cartera bruta	509.861	422.146	494.493	401.800	121.244	81.365	134.096	42.826	15.577	2.223.409	4.739.296
Cartera vigente	505.750	413.917	489.411	395.645	118.070	78.770	133.645	42.211	15.292	2.192.711	4.518.453
Cartera vencida	2.585	2.387	2.373	3.159	1.578	354	238	0	71	12.744	17.144
Cartera en ejecución	1.251	997	1.061	1.505	814	1.629	0	0	151	7.408	47.514
Cartera reprogramada o restructurada vigente	249	4.275	1.399	1.248	642	527	211	616	62	9.227	112.162
Cartera reprogramada o restructurada vencida	14	363	93	120	65	2	2	0	2	660	4.069
Cartera reprogramada o restructurada en ejecución	14	207	156	123	76	82	0	0	0	657	39.953
Productos devengados por cobrar cartera	6.645	4.449	5.328	6.520	2.273	1.027	1.751	540	216	28.750	32.282
(Prevision para cartera incobrable)	-12.766	-11.824	-17.428	-12.798	-4.689	-2.942	-1.291	-1.161	-1.289	-66.189	-161.944
Otras cuentas por cobrar	3.785	6.329	2.646	3.416	722	827	3.329	18	74	21.146	42.242
Bienes realizables	6	2	0	0	2	1	0	0	0	12	1.428
Inversiones permanentes	2.084	2.421	2.816	499	50	3.500	1.220	317	1.779	14.685	196.248
Bienes de uso	13.691	13.568	7.565	7.452	2.901	3.323	4.000	1.205	1.505	55.211	150.038
Otros activos	2.535	3.058	461	3.164	583	267	2.290	165	212	12.736	24.216
PASIVO	597.890	495.256	556.088	490.312	138.804	91.440	174.353	46.455	12.101	2.602.699	7.406.504
Obligaciones con el publico	481.086	406.640	431.367	404.046	95.839	83.682	153.177	38.229	0	2.094.066	6.590.531
A la vista	986	8.573	238	6.012	1	441	0	0	0	16.251	2.143.332
Por cuentas de ahorro	173.411	135.482	163.414	184.769	40.218	24.243	50.112	5.068	0	776.717	2.196.722
A plazo	118.622	136.314	102.183	109.066	25.709	51.051	98.324	29.911	0	671.181	1.092.412
Restringidas	3.079	10.973	4.351	646	376	3.954	483	3.009	0	26.872	238.250
A plazo, con anotación en cuenta	172.965	106.190	152.738	96.496	28.001	2.869	0	0	0	559.259	822.901
Cargos devengados por pagar	12.023	9.109	8.443	7.056	1.534	1.124	4.257	242	0	43.788	96.914
Obligaciones con instituciones fiscales	830	1.711	3.711	734	0	22	0	0	0	7.009	119.078
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	65.220	32.231	82.435	37.596	30.226	4.026	15.811	7.482	10.538	285.564	313.182
Otras cuentas por pagar	16.316	10.173	15.581	9.718	4.281	2.283	2.266	413	1.352	62.382	130.166
Previsiones	17.682	4.131	12.430	13.396	3.742	909	1.072	331	212	53.905	118.482
Para activos contingentes	21	1	5	26	0	49	0	2	0	103	8.154
Genéricas Voluntarias	12.491	2.060	9.693	9.839	2.199	0	536	0	0	36.817	45.940
Genérica Cíclica	5.170	2.060	2.733	3.080	1.544	861	536	329	212	16.524	55.362
Para deshaucio y otras	0	11	0	451	0	0	0	0	0	461	9.027
Títulos de deuda en circulación	0	20.156	0	0	0	0	0	0	0	20.156	0
Obligaciones subordinadas	16.013	0	10.484	0	4.716	517	2.027	0	0	33.758	42.112
Obligaciones con empresas con participación estatal	742	20.214	80	24.823	0	0	0	0	0	45.860	92.953
PATRIMONIO	47.618	64.202	50.584	55.599	14.743	12.581	16.291	5.556	9.309	276.483	674.903
Capital social	31.982	45.969	30.729	33.087	11.303	9.737	8.734	3.209	1.461	176.209	417.303
Aportes no capitalizados	246	4.583	92	755	129	643	4.678	0	906	12.032	48.125
Ajustes al patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	7.581	6.696	13.500	2.263	948	675	874	2.098	3.318	37.953	148.266
Resultados acumulados	7.808	6.955	6.264	19.493	2.364	1.527	2.005	249	3.625	50.290	61.209
CUENTAS CONTINGENTES	277	3.538	1.811	3.873	0	10.872	23	1.296	0	21.690	1.124.971
ESTADO DE RESULTADOS											
+ Ingresos financieros	53.487	35.261	47.625	40.661	15.126	8.432	12.787	2.427	2.385	218.190	205.056
- Gastos financieros	-8.769	-6.476	-8.505	-5.041	-2.341	-1.191	-3.070	-917	-332	-36.643	-39.955
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	44.718	28.785	39.120	35.619	12.785	7.241	9.716	1.510	2.053	181.547	165.101
+ Otros ingresos operativos	3.204	3.631	3.582	5.765	1.050	581	3.346	153	86	21.398	139.804
- Otros gastos operativos	-1.648	-898	-274	-406	-397	-261	-416	-19	-50	-4.369	-37.900
RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO	46.274	31.518	42.428	40.979	13.437	7.561	12.647	1.644	2.088	198.575	267.005
+ Recuperación de activos financieros	4.005	3.963	10.565	4.990	940	615	4.299	118	349	29.844	48.027
- Cargos por incobrabilidad	-7.429	-4.357	-16.089	-9.034	-2.232	-1.011	-5.053	-171	-223	-45.599	-76.604
RESULTADO DE OPERACIÓN DESPUES DE INCOBRABLES	42.849	31.124	36.904	36.935	12.146	7.164	11.893	1.591	2.214	182.821	238.429
- Gastos de administración	-33.497	-24.063	-29.930	-27.850	-8.796	-5.607	-9.852	-1.341	-2.183	-143.119	-178.890
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO	9.352	7.061	6.974	9.085	3.350	1.558	2.041	250	31	39.702	59.549
+/- Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-152	-45	29	11	-12	27	12	5	-76	-201	1.713
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIF. DE CAMBIO Y MANT. DE VAL.	9.200	7.016	7.003	9.096	3.338	1.585	2.052	255	-44	39.501	61.251
+/-Resultado extraordinario	0	0	13	3	9	0	0	0	40	65	71
RESULTADO NETO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES	9.200	7.016	7.016	9.099	3.347	1.585	2.052	255	-4	39.566	61.322
+/-Resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	-31	-8	-58	-47	-5	58	-91	787
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTE CONT. POR INFLACION	9.200	7.016	7.016	9.068	3.339	1.527	2.005	249	54	39.475	62.109
+/-Ajuste por inflación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9.200	7.016	7.016	9.068	3.339	1.527	2.005	249	54	39.475	62.109
- IUE	-1.392	-61	-753	0	-975	0	0	0	0	-3.181	-2.880
RESULTADO NETO DE LA GESTION	7.808	6.955	6.264	9.068	2.364	1.527	2.005	249	54⁽²⁾	36.294	59.229

(1) En Bancos no se incluye a BANCOSOL, BANCO LOS ANDES PROCREDIT y BANCO FIE por ser entidades especializadas en microfinanzas

(2) Debido al bajo apalancamiento de Agrocapital, la variación del tipo de cambio del dólar americano genera un egreso contable de \$us.75.813, el cual es compensado por el aumento de su patrimonio en \$us.93.355

INDICADORA L3 1/07/2011

CUENTAS/ ENTIDAD:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTA- LEZA	FASSIL	COMU- NIDAD	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%	100,00%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Total activo	18,54%	21,33%	18,26%	24,89%	19,84%	16,01%	23,73%	15,57%	15,58%	20,47%	37,84%
Cartera / Total activo	78,04%	74,14%	79,51%	72,45%	77,39%	76,38%	70,58%	81,15%	67,75%	75,92%	57,04%
Otras cuentas por cobrar / Total activo	0,59%	1,13%	0,44%	0,63%	0,47%	0,79%	1,75%	0,04%	0,34%	0,73%	0,52%
Bienes realizables/ Total activo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
Inversiones permanentes / Total activo	0,32%	0,43%	0,46%	0,09%	0,03%	3,36%	0,64%	0,61%	8,31%	0,51%	2,43%
Bienes de uso / Total activo	2,12%	2,43%	1,25%	1,37%	1,89%	3,19%	2,10%	2,32%	7,03%	1,92%	1,86%
Otros activos / Total activo	0,39%	0,55%	0,08%	0,58%	0,38%	0,26%	1,20%	0,32%	0,99%	0,44%	0,30%
RESULTADOS INGRESOS Y GASTOS (anualizados)											
Resultado neto / (Activo + contingente) promedio - ROA	2,16%	2,18%	1,90%	3,03%	2,86%	2,43%	1,99%	0,84%	0,42%	2,31%	1,17%
Resultado neto / Activo promedio	2,17%	2,20%	1,91%	3,06%	2,86%	2,71%	1,99%	0,86%	0,42%	2,32%	1,31%
Resultado neto / Patrimonio promedio - ROE	29,69%	19,39%	22,59%	30,48%	29,32%	22,25%	25,05%	7,91%	1,00%	24,40%	15,78%
Ingresos financieros / (Activo + contingente) promedio	14,83%	11,06%	14,47%	13,61%	18,29%	13,43%	12,69%	8,20%	18,68%	13,86%	4,04%
Ingresos financieros / Cartera bruta promedio	19,44%	14,98%	17,98%	18,21%	22,71%	19,61%	19,04%	10,05%	23,67%	18,31%	8,11%
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio (6)	19,18%	14,79%	17,86%	18,11%	22,65%	18,86%	18,89%	9,78%	23,62%	18,12%	6,87%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	1,24%	0,17%	2,09%	1,81%	1,94%	0,92%	1,12%	0,22%	-1,25%	1,32%	1,13%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	1,16%	1,54%	1,35%	2,58%	1,58%	1,35%	4,98%	0,63%	0,85%	1,80%	5,53%
Gastos financieros / Pasivos con costo promedio (4)	2,84%	2,41%	3,07%	2,03%	3,44%	2,52%	3,39%	3,66%	5,88%	2,77%	1,00%
Gastos de captaciones / Captaciones promedio (7)	2,41%	2,31%	2,34%	1,80%	2,53%	2,50%	3,46%	3,75%	N/A	2,40%	1,43%
GASTOS ADMINISTRATIVOS (anualizados)											
Gastos de administración / Cartera bruta promedio	12,18%	10,22%	11,30%	12,47%	13,21%	13,04%	14,67%	5,55%	21,66%	12,01%	7,07%
Gastos de administración / (Activo +Contingente) promedio	9,29%	7,55%	9,09%	9,32%	10,63%	8,93%	9,78%	4,53%	17,10%	9,09%	3,52%
Gastos de administración / Total gastos	63,34%	67,03%	53,91%	65,81%	59,62%	69,71%	53,60%	54,87%	76,21%	61,39%	53,48%
Gastos de personal / Total gastos de administración	55,28%	49,42%	62,91%	59,64%	56,73%	56,46%	52,31%	64,25%	58,03%	56,80%	44,25%
Depreciación y amortizaciones / Total gastos de administración	5,15%	9,21%	2,77%	6,41%	4,61%	5,44%	8,55%	5,55%	15,15%	5,95%	6,60%
Otros gastos administración / Total gastos de administración	39,56%	41,38%	34,32%	33,95%	38,66%	24,83%	39,13%	30,20%	26,82%	37,25%	49,14%
(Gastos adm+IUE)/(Ing.financieros+Otros Ing.operativos(541,542 y 545))	61,79%	62,24%	59,97%	60,06%	60,45%	62,25%	61,20%	52,67%	88,92%	61,21%	57,24%
CALIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS											
Cartera vigente / Cartera bruta	99,24%	99,06%	99,26%	98,78%	97,91%	97,46%	99,82%	100,00%	98,56%	99,03%	97,71%
Cartera vencida / Cartera bruta	0,51%	0,65%	0,50%	0,82%	1,35%	0,44%	0,18%	0,00%	0,47%	0,60%	0,45%
Cartera en ejecución / Cartera bruta	0,25%	0,29%	0,25%	0,41%	0,73%	2,10%	0,00%	0,00%	0,97%	0,36%	1,85%
Productos devengados por cobrar cartera/ Cartera bruta	1,30%	1,05%	1,08%	1,62%	1,87%	1,26%	1,31%	1,26%	1,39%	1,29%	0,68%
Cartera en mora según balance (9) / Cartera bruta	0,76%	0,94%	0,74%	1,22%	2,09%	2,54%	0,18%	0,00%	1,44%	0,97%	2,29%
(Cartera en mora + Bienes realizables) / Cartera bruta	0,76%	0,94%	0,74%	1,22%	2,09%	2,54%	0,18%	0,00%	1,44%	0,97%	2,32%
Cartera+contingente con calificaciónA / (Cartera bruta+Contingente)	98,85%	96,81%	98,82%	97,78%	96,76%	94,93%	99,43%	99,87%	97,85%	98,04%	95,32%
Cartera+contingente con calificaciónB / (Cartera bruta+Contingente)	0,24%	1,59%	0,35%	0,87%	1,15%	2,38%	0,36%	0,04%	0,70%	0,78%	1,44%
Cartera+contingente con calificaciónC / (Cartera bruta+Contingente)	0,11%	0,28%	0,07%	0,13%	0,43%	0,33%	0,07%	0,05%	0,22%	0,16%	0,66%
Cartera+contingente con calificaciónD / (Cartera bruta+Contingente)	0,04%	0,39%	0,04%	0,08%	0,14%	0,17%	0,02%	0,00%	0,07%	0,12%	0,56%
Cartera+contingente con calificaciónE / (Cartera bruta+Contingente)	0,06%	0,26%	0,03%	0,09%	0,16%	0,45%	0,07%	0,03%	0,16%	0,12%	0,45%
Cartera+contingente con calificaciónF / (Cartera bruta+Contingente)	0,70%	0,67%	0,69%	1,05%	1,36%	1,75%	0,05%	0,01%	0,99%	0,78%	1,53%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0,05%	1,15%	0,33%	0,37%	0,65%	0,75%	0,16%	1,44%	0,41%	0,47%	3,30%
Cartera reprogramada en mora / Cartera reprogramada	9,93%	11,75%	15,10%	16,31%	17,97%	13,78%	0,99%	0,00%	2,63%	12,49%	28,19%
N° de clientes en mora / Total clientes de crédito	1,88%	4,03%	2,41%	3,19%	3,95%	4,77%	0,43%	0,00%	4,25%	2,66%	S/D
N° clientes reprogramados / Total clientes de crédito	0,07%	2,08%	0,28%	0,39%	0,96%	0,56%	0,15%	1,83%	0,15%	0,47%	S/D
SOLVENCIA											
Previsión constituida (2) / Cartera en mora según balance	788,22%	403,32%	810,61%	524,65%	332,95%	186,30%	982,89%	1492059,32%	670,68%	557,20%	249,72%
Previsión constituida (2) / Cartera C, D, E, F	655,35%	233,74%	726,08%	469,11%	331,86%	155,47%	833,68%	3914,99%	663,94%	449,19%	0,00%
Previsión constituida (2) / Previsión requerida según entidad	386,42%	178,49%	252,50%	360,08%	223,45%	157,71%	250,93%	319,15%	286,18%	272,29%	S/D
Previsión constituida (2) / Patrimonio	63,94%	24,84%	59,03%	46,30%	57,19%	30,61%	14,50%	26,85%	16,12%	43,27%	40,21%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	5,97%	3,78%	6,04%	6,41%	6,95%	4,73%	1,76%	3,48%	9,64%	5,38%	5,73%
Previsión constituida (8) / Cartera bruta	3,52%	3,29%	4,08%	3,96%	5,14%	4,73%	1,36%	3,48%	9,64%	3,72%	4,76%
Patrimonio / Total activo	7,38%	11,48%	8,34%	10,18%	9,60%	12,09%	8,55%	10,68%	43,48%	9,60%	8,35%
Coefficiente de adecuación patrimonial (puro)	12,39%	13,48%	12,70%	11,36%	15,48%	10,76%	11,01%	13,34%	29,68%	12,66%	S/D
Cartera en mora neta(3) / Patrimonio	-55,83%	-18,68%	-51,74%	-37,48%	-40,02%	-14,18%	-13,03%	-26,85%	-13,72%	-35,50%	-24,11%
Bienes realizables / Patrimonio	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,21%
LIQUIDEZ											
Disponibilidades/ Obligaciones con el público	11,17%	7,89%	16,41%	20,03%	13,52%	8,79%	21,61%	8,94%	N/A	14,22%	19,88%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Obligaciones con el público	24,84%	27,95%	25,68%	31,68%	31,78%	19,90%	29,54%	21,19%	N/A	27,54%	45,75%
(Disponibilidades +Inversiones temporarias) / Pasivo	20,01%	24,09%	19,92%	27,71%	21,95%	18,21%	25,95%	17,44%	27,56%	22,65%	41,28%
(Disponibilidades+Inversiones temporarias) / Pasivo con el público a la vista y en caja de ahorros	68,62%	82,82%	67,70%	71,21%	75,74%	67,46%	90,29%	159,85%	N/A	74,33%	70,45%
OTROS DATOS											
Saldo de cuentas castigadas (5) (en miles de \$US)	18.447	14.199	5.399	7.954	6.909	1.446	1.997	1.051	1.455	58.857	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2011 (5) (en miles de \$US)	906	420	266	490	244	48	238	S/D	28	2.640	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2010 (5) (en miles de \$US)	1.503	1.828	1.579	396	773	24	387	S/D	-152	6.338	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2009 (5) (en miles de \$US)	386	2.175	493	329	4.121	46	194	S/D	84	7.828	11.255
Monto de cuentas castigadas el 2008 (5) (en miles de \$US)	-17	621	290	457	475	118	-71	S/D	21	1.894	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2007 (5) (en miles de \$US)	3.178	141	251	1.116	443	71	-27	S/D	32	5.207	S/D
Saldo de crédito promedio por cliente (en \$US)	3.262	7.475	3.047	3.602	2.771	6.314	3.957	35.718	1.218	3.761	S/D
Número de oficinas fijas urbanas	56	59	80	40	32	18	45	2	6	338	S/D
Número de oficinas fijas rurales	9	5	33	63	31	2	7	0	6	156	S/D
Número de cajas externas urbanas	97	11	12	28	3	1	19	0	0	171	S/D
Número de cajas externas rurales	1	1	2	8	0	0	0	0	0	12	S/D
Número de puntos de atención urbanos	0	0	0	0	3	29	0	0	0	32	S/D
Número de puntos de atención rurales	0	0	0	0	17	3	0	0	0	20	S/D
Número de oficinas recaudadoras urbanas	4	0	9	23	0	0	0	0	0	36	S/D
Número de oficinas recaudadoras rurales	0	0	0	7	0	0	0	0	0	7	S/D
Número de empleados	1.892	1.375	2.156	2.120	764	419	858	81	137	9.802	S/D
Numero de empleados en contacto con el cliente	1.476	966	1.526	1.460	574	176	584	36	77	6.875	S/D
Numero de cajeros automaticos propios	127	60	11	89	0	0	47	3	0	337	S/D

(1) En Bancos no se incluye a BANCOSOL, BANCO LOS ANDES PROCREDIT y BANCO FIE por ser entidades especializadas en microfinanzas

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

(3)Cartera en mora s/balance - Prev.constituida (en miles de\$US) -26.585 -11.991 -26.174 -20.836 -5.899 -1.784 -2.123 -1.492 -1.277 -98.162 -162.720

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

(5) De la cartera de créditos

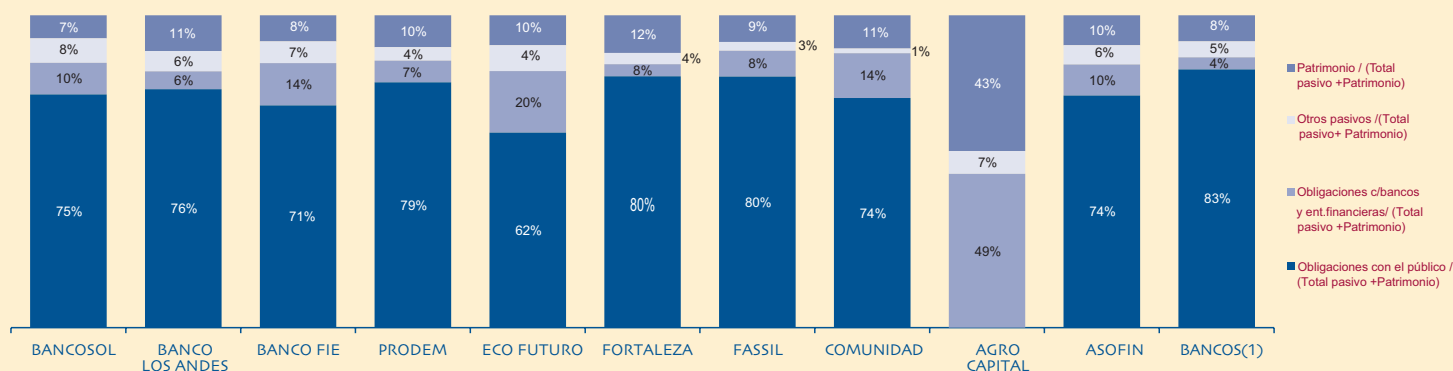
(6) y (7) Representan la tasa de interes activa y pasiva promedio, respectivamente

(8) Se excluye la previsión genérica voluntaria

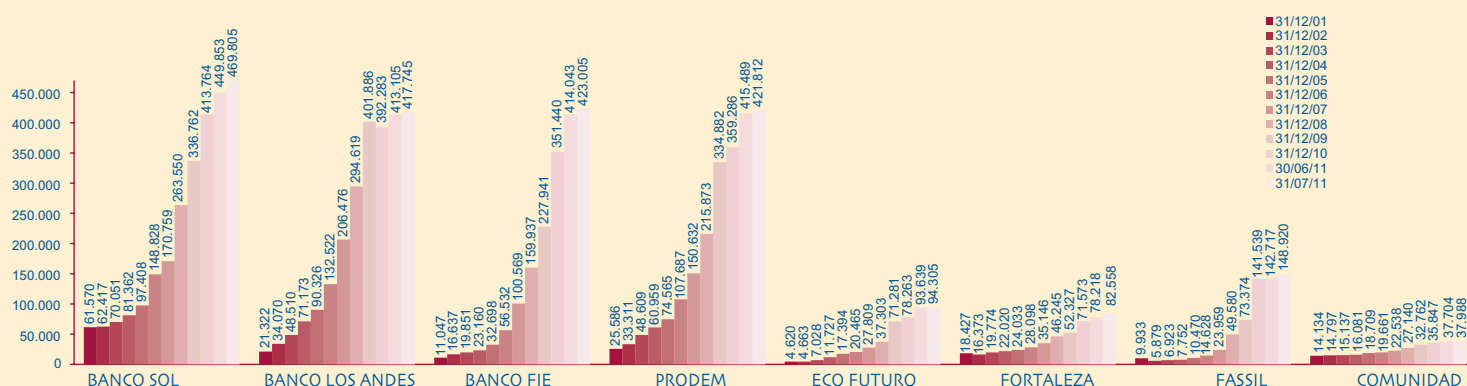
(9) Mora según balance = cartera vencida + cartera en ejecución

S/D Sin datos N/A No Aplica

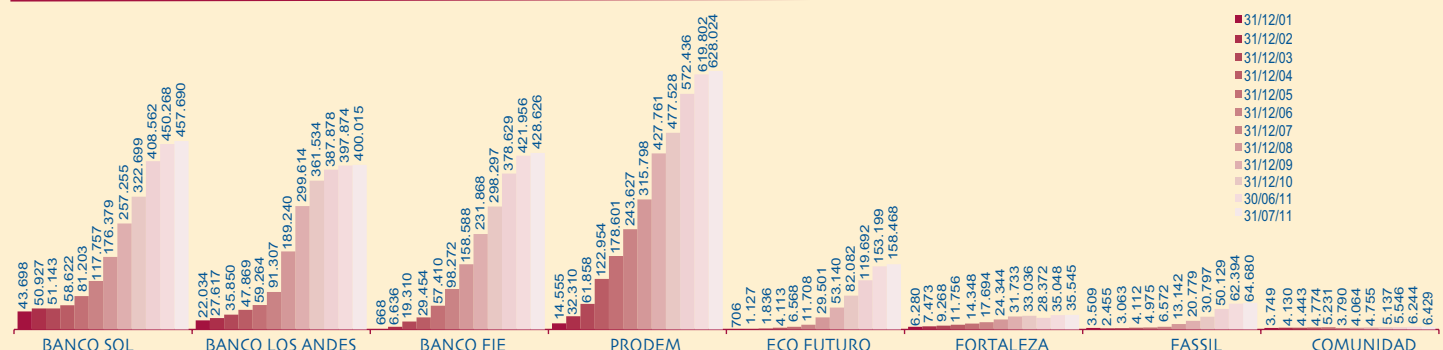
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO AL 31/07/2011 (en%):



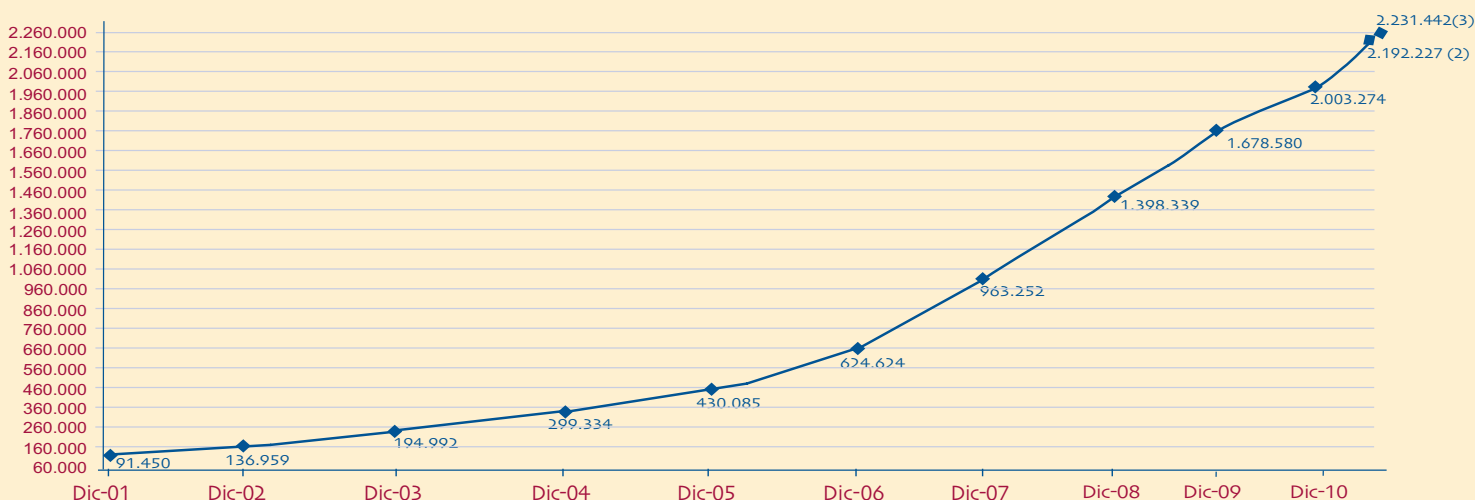
CAPTACIONES DEL PUBLICO (en miles de \$US) (NO CONSIDERA LOS CARGOS FINANCIEROS POR PAGAR)



EVOLUCION DEL NUMERO DE CAJAS DE AHORRO:

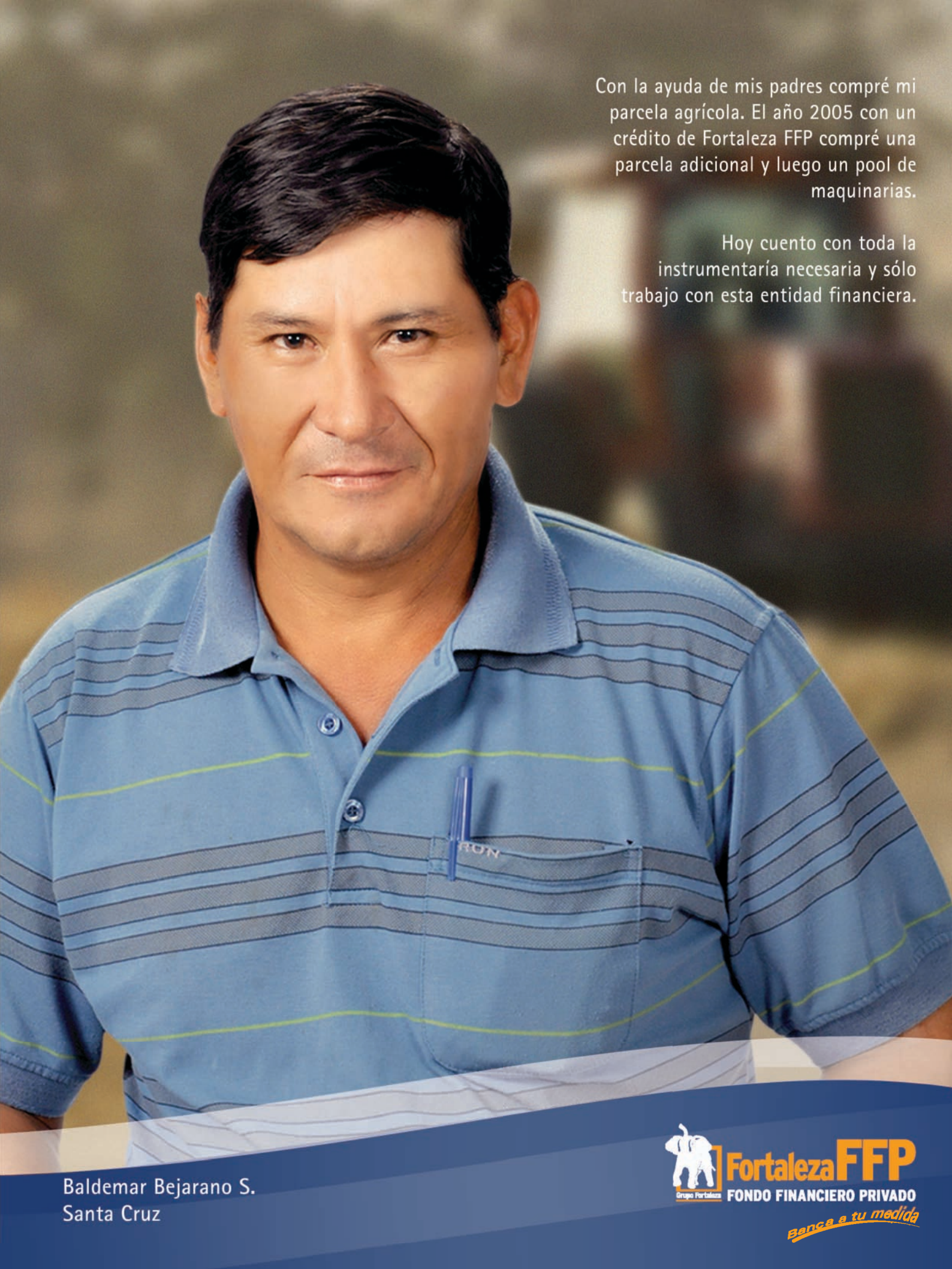


NÚMERO DE CLIENTES CON DEPÓSITOS EN LAS ENTIDADES DE ASOFIN (CUENTAS DE AHORRO Y DPF)



(1) En Bancos no se incluye a BANCOSOL, BANCO LOS ANDES PROCREDIT ni a BANCO FIE por ser entidades especializadas en microfinanzas.

(2) Junio/11 (3) Julio/11



Con la ayuda de mis padres compré mi parcela agrícola. El año 2005 con un crédito de Fortaleza FFP compré una parcela adicional y luego un pool de maquinarias.

Hoy cuento con toda la instrumentaría necesaria y sólo trabajo con esta entidad financiera.

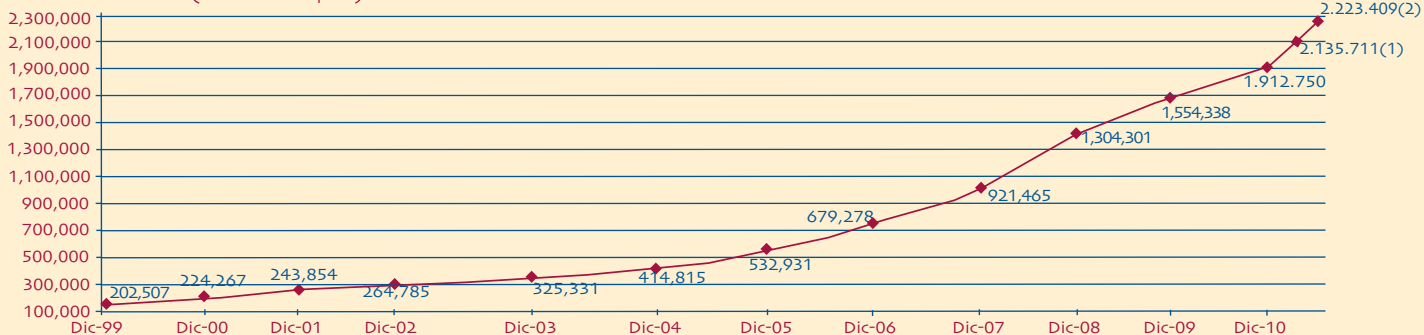
Baldemar Bejarano S.
Santa Cruz



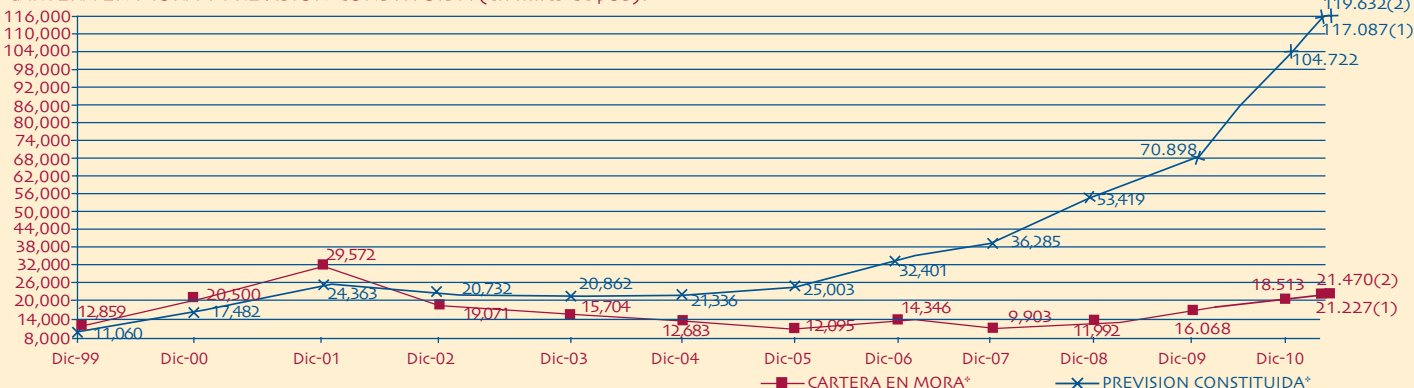
Fortaleza FFP
FONDO FINANCIERO PRIVADO

banca a tu medida

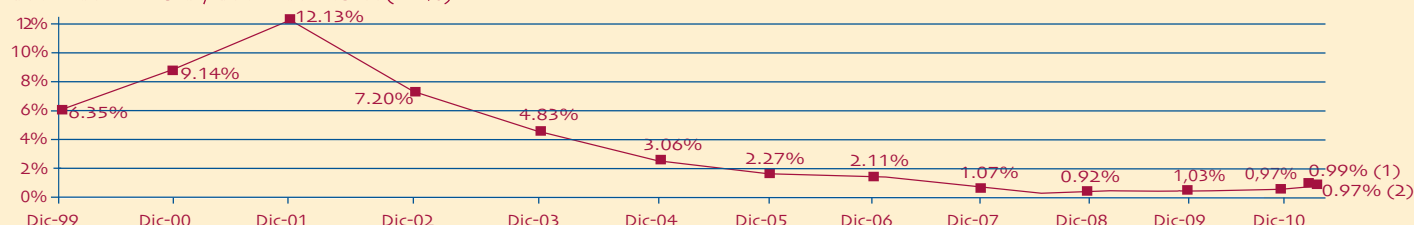
CARTERA BRUTA (en miles de \$US):



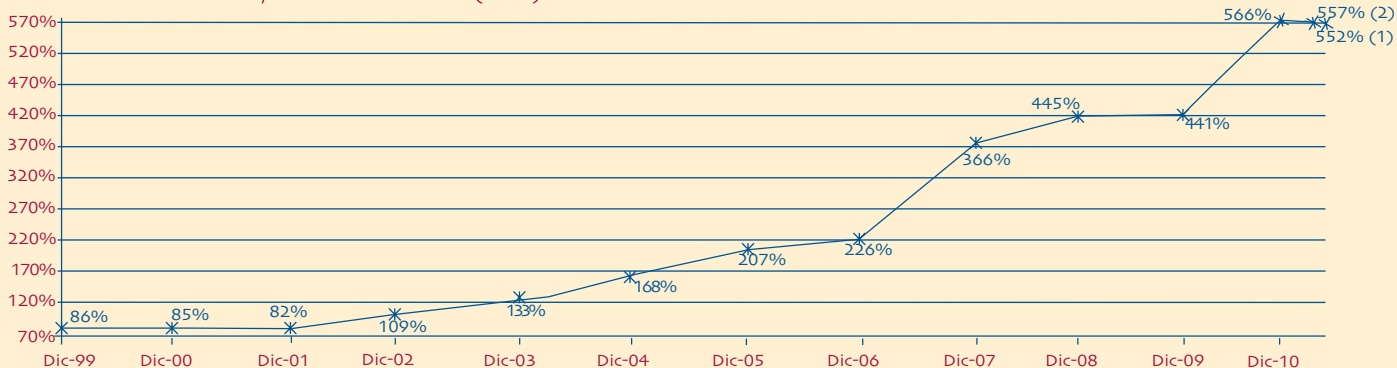
CARTERA EN MORA Y PREVISION CONSTITUIDA (en miles de \$US):



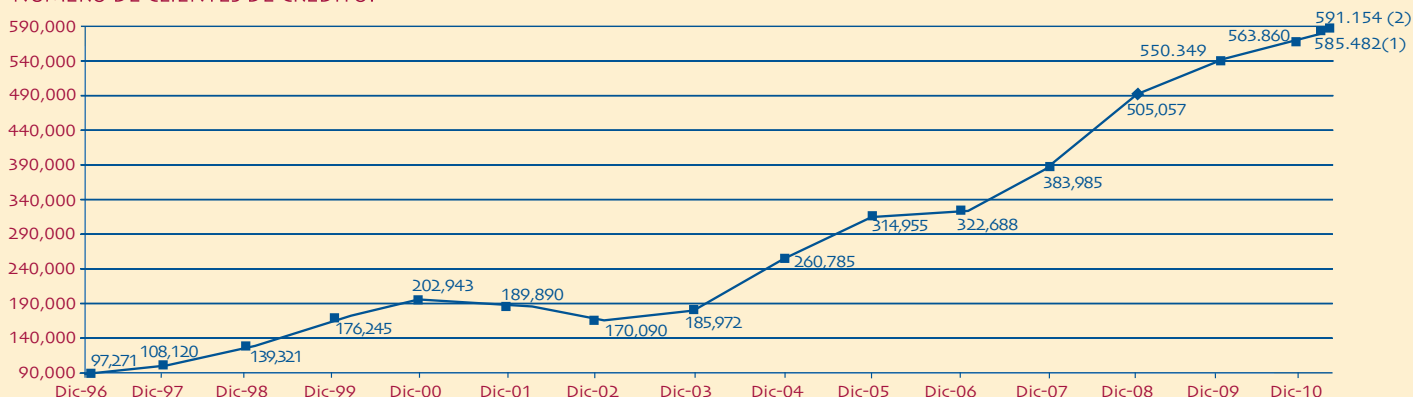
CARTERA EN MORA/CARTERA BRUTA (en %)



PREVISION CONSTITUIDA/CARTERA EN MORA (en %)



NÚMERO DE CLIENTES DE CREDITO:



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.

(1) Junio/11 (2) Julio/11

el camino correcto de crear un sistema financiero más confiable especialmente a favor de los ahorristas. Todo lo anteriormente citado lleva a la conclusión de que en el indicador Marco Regulatorio, Bolivia y Perú al menos deberían tener la misma calificación y no una distancia de 81,3 a 75,0 a favor del Perú. Si se considera a Filipinas, no se observan justificativos objetivos en el documento para que su calificación en Marco Regulatorio sea aun mayor que las de Bolivia y Perú con 87,5.

Además, si se observa objetivamente los resultados que ha tenido el sistema microfinanciero boliviano, el mismo Microscopio reconoce que: las IMFs han crecido a un “ritmo sorprendente”, han reducido la tasa de interés activa, han tenido mayor rentabilidad y han mantenido la mora en niveles muy bajos.

En relación a la pérdida de autonomía con respecto a su agencia predecesora, es un tema polémico. ¿La SBEF tuvo más autonomía que la ASFI actual? ¿Autonomía vs Dependencia, de quién y para qué? En regulación financiera, para las instancias estatales respectivas, sus facultades mayores son: normar, supervisar y sancionar. Respecto la facultad de normar, entre 1998 y 2002, funcionó el CONFIP, que le daba relativa autonomía al sistema de regulación en sus atribuciones normativas; entre el 2002 y 2005, se instituye el funcionamiento del “Consejo Nacional de Política Financiera”, como responsable de coordinar las políticas bancarias, financieras, de valores, de pensiones, de seguros y de empresas, con capacidad de dictaminar, sustituyendo al CONFIP; la pérdida de autonomía o visto de otra manera, de dependencia del Ejecutivo, se produce desde el 2002. No existen formas objetivas de evaluar la autonomía en las funciones de supervisión y sanción. Sin embargo, es comprensible, producto del cambio de gobierno y en el marco del nuevo modelo, el Ejecutivo y las nuevas autoridades de regulación, han buscado mayor complementariedad entre la política económica global con la política financiera, buscando objetivos más precisos como ser el apoyo al sector productivo y la bancarización rural, pero en ello la articulación no se contrapone a la autonomía del ente regulador.

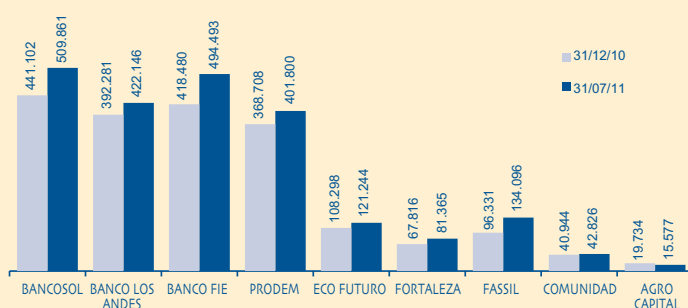
Finalmente, el factor incertidumbre en el sector con la incorporación de las IFDs y las cooperativas societarias a la regulación, es un cuestionamiento que responde al viejo paradigma ideologizado, de que las entidades financieras sin dueños, no debieran ser objeto de regulación, por su incapacidad de afrontar contingencias. Nuevamente este es un factor sumamente subjetivo, que depende de cómo y a quien se consulta. Puede uno estar de acuerdo o no con ese viejo paradigma, empero su uso en un esquema valorativo, que da lugar a una calificación, le resta objetividad y la suma en la subjetividad cuestionable. La incorporación de estas entidades, ha democratizado la normativa, integrando a la regulación a todas las entidades independientemente de su forma jurídica, evitando tener entidades fuera de control y supervisión, que son las entidades que alteran la competencia. Contrariamente a la calificación negativa conferida por el Microscopio a Bolivia, este factor, debiera ponderarse con una mayor valoración. Más aun si se toma en cuenta que contradictoriamente, el mismo Microscopio valora como positivo en el caso de Filipinas el hecho de que “se ha impulsado la creación de bancos de microfinanzas y se ha promovido la incorporación de las ONGs” y también a Filipinas le critica el que “las ONGs no revelan información por no estar reguladas”.

En fin, en base a las consideraciones podemos establecer dos conclusiones generales: primero, dada la complejidad de la industria microfinanciera, la necesidad de instrumentos metodológicos adecuados para la calificación y clasificación, con mayor objetividad y menor subjetividad, en cuanto al diseño metodológico, su objetivo y su aplicación con la población entrevistada, es una necesidad impostergable; en ese campo, el acopio y la validación de la información son importantes; y, segundo, corresponde resaltar que el Microscopio Global no mide la magnitud y el desarrollo de la industria de microfinanzas de los países evaluados, sino simplemente mira el entorno de los negocios. En esa perspectiva, tal vez sea el momento adecuado en articular mecanismos y generar esquemas metodológicos para evaluar, medir y comparar, el verdadero desarrollo institucional de las microfinanzas por países, en un momento en que a nivel global existen voces que cuestionan a las microfinanzas solamente como fuente de buenos negocios.

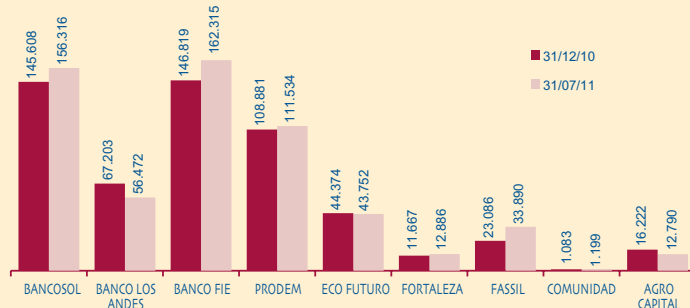
Evolucion por Entidad (Cifras en miles de dolares)

ENTIDAD	CARTERA BRUTA			MORA SEGÚN BALANCE			PREVISION CONSTITUIDA			N° DE CLIENTES DE CREDITO		
	31/12/10	31/07/11	VARIACION	31/12/10	31/07/11	VARIACION	31/12/10	31/07/11	VARIACION	31/12/10	31/07/11	VARIACION
BANCOSOL	441.102	509.861	15,6%	3.877	3.863	-0,4%	27.779	30.448	9,6%	145.608	156.316	7,4%
BANCO LOS ANDES	392.281	422.146	7,6%	3.381	3.953	16,9%	15.877	15.945	0,4%	67.203	56.472	-16,0%
BANCO FIE	418.480	494.493	18,2%	2.946	3.683	25,0%	24.826	29.858	20,3%	146.819	162.315	10,6%
PRODEM	368.708	401.800	9,0%	4.152	4.907	18,2%	22.009	25.743	17,0%	108.881	111.534	2,4%
ECO FUTURO	108.298	121.244	12,0%	1.903	2.532	33,1%	7.343	8.432	14,8%	44.374	43.752	-1,4%
FORTALEZA	67.816	81.365	20,0%	1.917	2.067	7,8%	3.522	3.851	9,4%	11.667	12.886	10,4%
FASSIL	96.331	134.096	39,2%	89	240	169,5%	1.729	2.363	36,7%	23.086	33.890	46,8%
COMUNIDAD	40.944	42.826	4,6%	0	0	0,0%	1.437	1.492	3,9%	1.083	1.199	10,7%
AGRO CAPITAL	19.734	15.577	-21,1%	247	224	-9,5%	1.637	1.501	-8,3%	16.222	12.790	-21,2%
TOTAL ASOFIN	1.912.750	2.223.409	16,2%	18.513	21.470	16,0%	104.722	119.632	14,2%	563.860	591.154	4,8%
BANCOS (1)	4.084.884	4.739.296	16,0%	107.045	108.680	1,5%	249.815	271.400	8,6%	184.827	S/D	S/D

Cartera Bruta (En miles de dólares)

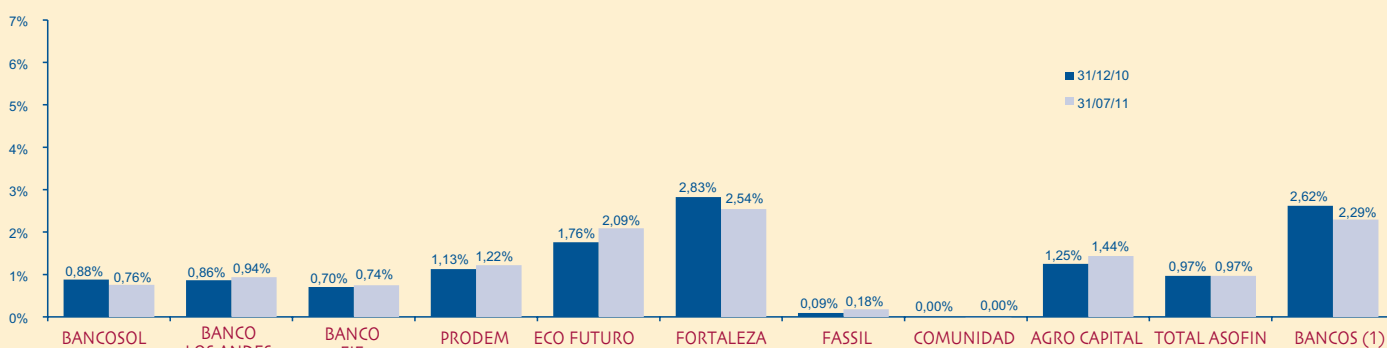


Número de clientes de crédito

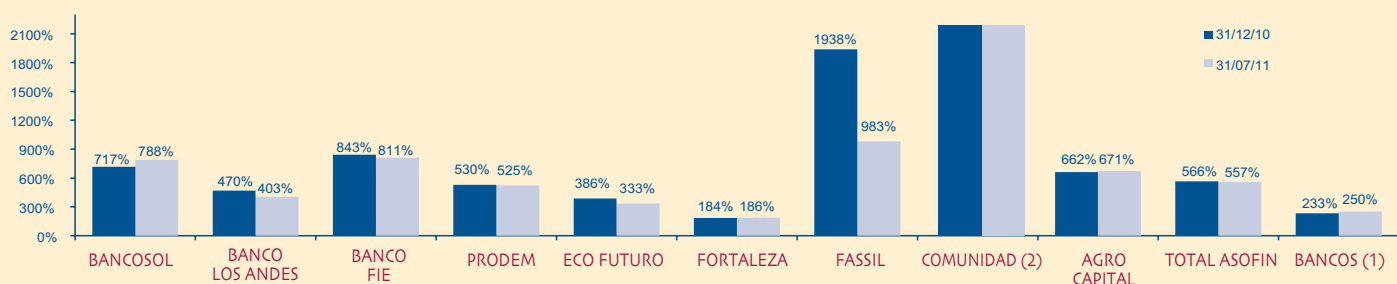


EVOLUCIÓN POR ENTIDAD DE LOS PRINCIPALES INDICADORES, EN %

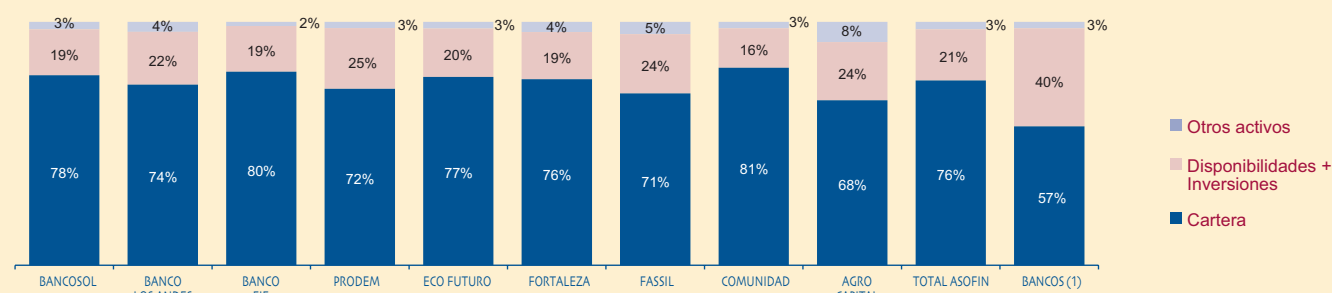
Mora según balance / Cartera bruta (en %)



Previsión Constituida / Mora según Balance (En %)



ESTRUCTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ACTIVO AL 31/07/11



(1) En Bancos no se incluye a BANCOSOL, BANCO LOS ANDES PROCREDIT ni a BANCO FIE por ser entidades especializadas en microfinanzas.

(2) En el caso del Fondo de la Comunidad, cuando la cartera en mora es 0, el gráfico del Índice de Previsión/Mora no puede ser visualizado en su totalidad, superando el límite superior de dicho gráfico.



Banco Los Andes
ProCredit

Apoyamos el desarrollo productivo de Bolivia

**Te ofrecemos
nuestro Crédito Productivo:**

- ✓ Líneas de crédito a 10 años plazo.
- ✓ Crédito Simple a sola firma.
- ✓ Tasas de las más bajas del mercado.

**Consultas gratis al
800-10-2255**

Esta entidad se encuentra bajo la regularización y supervisión de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)



¡Diferente a otros, parecido a ti!

Respaldamos el **desarrollo**
productivo de **Bolivia**



**AGRO
CAPITAL**
...cree en ti

Créditos
para la Micro, Pequeña y
Mediana Empresa