

Boletín informativo

ASOFIN

Información especializada en Microfinanzas

106

Depósito Legal N° 4-3-9-03 • Año N°9 • Con información al 30/09/2011



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

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



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

- Gerente General: Pablo González Lopez
- Av. Cristo Redentor N° 3730 entre 4^a y 5^a 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 Koenigfest 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 Mompilo Siles
- Of. Nacional: Calle México N° 1530 entre Nicolas 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 Hinjosa Jimenez

- Of. Nacional: Av. Arce N° 2799 esq. Cordero

- Telf: (591-2) 2434142

- Fax: (591-2) 2434142

- fpn-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

Editorial

LAS MICROFINANZAS BOLIVIANAS EN EL MICROSCOPIO

(*) Reynaldo Marconi Ojeda, Secretario Ejecutivo de ASOFIN

En el marco del FORO MIC, realizado en San José de Costa Rica, se han presentado los resultados del "Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas 2011". Para América Latina, constituye la quinta evaluación anual de 21 países de la región y, a nivel global, constituye la tercera evaluación para 55 países.

El Microscopio 2011 es respaldado financieramente por FOMIN, CAF e IFC. El Microscopio constituye un esfuerzo sistematizado, con un enfoque propio de sus promotores, que proporciona una visión globalizada, incluyendo una mirada por regiones y países, sobre la marcha de los entornos de negocios para las microfinanzas.

Para la aplicación del Microscopio a junio de 2011 se ha producido un importante ajuste metodológico.

El resultado del Índice del Microscopio en relación a Bolivia es el siguiente: la calificación del país ha pasado del tercer puesto de 2010, a un segundo puesto en la gestión 2011, precedido por Perú. Nos referiremos a ambos aspectos.

¿Qué se quiere evaluar y comparar? ¿Cómo se obtiene la información?, ¿cómo se procede para comparar información proveniente de países con estructuras diferentes?, ¿qué valor se dará a cada uno de los parámetros de comparación? Hasta la gestión 2010, el Microscopio consideraba tres cuerpos de indicadores: marco regulatorio, clima de inversión y desarrollo institucional. El Microscopio 2011, en cambio, considera indicadores agrupados en: "Marco Regulatorio y Práctica", "Marco Institucional" y "Factor de Ajuste" (que se refiere a la estabilidad política).

Respecto a la pregunta "¿Qué se quiere evaluar y comparar?", el propio Microscopio plantea: "La metodología modificada tiene por objeto alinear mejor el índice con la situación actual del sector y captar los aspectos más vitales del entorno de negocios para las microfinanzas. Inevitablemente, los cambios de la metodología dificultan las comparaciones con los resultados del año previo; una vez reconocida esa limitación, consideramos que esta nueva versión del Microscopio refleja con mayor exactitud el verdadero entorno para las instituciones microfinancieras".

El reporte indica que se ha aumentado y diversificado las fuentes de obtención de la información. Igualmente menciona que se realizó una encuesta en línea para solicitar opiniones de especialistas en microfinanzas e interesados directos. Con la modificación de las categorías del índice, pasando de tres a dos, y la adición de nuevos indicadores sobre captación de depósitos y protección a los clientes, el sistema de ponderación adoptado asigna 50% a "Marco

Regulatorio y Práctica" y 50% a "Marco Institucional". La categoría "Estabilidad" según el reporte, fue añadida para ajustar la puntuación general de cada país, comprendiendo conmociones políticas que pueden afectar el sector de microfinanzas y la estabilidad política general, que dan lugar a la reducción de la puntuación general de los países que padecen inestabilidad política. El Microscopio incluye una serie de variables de contexto, que muestran la profundidad y la penetración de servicios microfinancieros en un país dado, lo que refleja el desempeño del sector, pero que no se utilizan para calcular el índice.

En suma, el ajuste metodológico introduce cambios, ratificando algunos indicadores y agregando nuevos, pero en esencia el índice final resultante constituye una apreciación "genérica" sobre el sector y el entorno en el país considerado, en cuanto a servicios y operaciones, y la forma de funcionamiento de la regulación y el mercado: transparencia de precios, protección a los clientes, resolución de conflictos, centrales de riesgo, etc. A pesar de estos importantes cambios, a nivel global y regional se plantea nuevamente la necesidad de contar con evaluaciones y mediciones que permitan medir y comparar el verdadero nivel de desarrollo institucional de las microfinanzas por países, midiendo la magnitud, la incidencia y participación de la industria de las microfinanzas en los sistemas financieros de los países evaluados.

Por otro lado, respecto a los resultados, que ratifican una primera posición para Perú y ascienden a Bolivia a un segundo lugar, es preciso formular apreciaciones complementarias, contrastando las calificaciones conocidas con la realidad verificada en dichos países. Se aclara que estas apreciaciones de ninguna manera cuestionan los resultados del Microscopio.

El Microscopio, en el caso de Perú, resalta como hechos positivos: excelente marco jurídico, órganos de regulación sofisticados y un compromiso claro del gobierno para hacer uso de las microfinanzas y ampliar el acceso a financiamiento de los pobres; nuevas reglas para mejorar la solidez financiera, y propuesta de una ley sobre banca móvil: por su parte, en relación a Bolivia, el Microscopio resalta mejoras en la transparencia de los precios y en las reglas sobre divulgación de información.

De hecho estas apreciaciones tienen una alta dosis de subjetividad y se centran en el caso peruano en algunos indicadores en eventos futuros, cuyo comportamiento es aún desconocido.

Sabemos que el sector microfinanciero peruano continúa en ascenso permanente, con el fortalecimiento institucional de varios de sus actores. Sin embargo, a principios de 2011, este sector ha enfrentado una seria crisis de sobreendeudamiento, cuyas consecuencias persisten en el presente. Por otro lado, se conoce de la intención de compra de algunas de las entidades microfinancieras por entidades bancarias corporativas de presencia mundial. Ha sorprendido a la comunidad internacional la compra de una entidad microfinanciera por parte de una entidad llamada COMPARTAMOS, que ha sido objeto de valoraciones diversas. Esto no niega el buen momento que atraviesa la política económica del Perú y los buenos resultados de una parte importante del sector microfinanciero peruano.

Por su parte, industria microfinanciera boliviana siguió creciendo en términos de cobertura y diversidad de productos. Su participación en el mercado financiero toma cada año una mayor relevancia, disputando espacio y presencia a la banca comercial en su conjunto.

A septiembre de 2011, la cartera supera los \$US 2.623 millones, lo que representa el 31% del Sistema Financiero Boliviano; los prestatarios atendidos son 990 mil, el 75% del todo el sistema; los depósitos son \$us 2.172 millones en más de 2,2 millones de cuentas, el 22% y 42%, respectivamente, del mercado. Las agencias urbanas son el 59% del sistema financiero nacional y las rurales el 69%.

Los indicadores financieros de la industria son internacionalmente envidiables. Sus sistemas de gestión de riesgos se han enriquecido y sus niveles de morosidad se encuentran por debajo del 1%, para el sector regulado, y en menos del 2%, para el sector no regulado. Estos resultados se explican por la aplicación sigilosa de prácticas de prudencia y el acceso al buró de información de crédito, de propiedad de las propias microfinancieras, que es un ejemplo para la región.

Tres FFP (equivalentes a las EDPyME del Perú) encaran sus planes de conversión a bancos especializados en microfinanzas y algunas microfinancieras analizan sus planes de incursión en otros mercados de la región. Dos de los bancos especializados (Banco Sol y Banco FIE) han superado los \$US 500 millones de cartera. Finalmente, la industria microfinanciera ha tomado conocimiento con mucha complacencia del reconocimiento otorgado por el BID/FOMIN al FIE como Mejor Institución Microfinanciera de la región, galardón que ASOFIN celebra entusiastamente.

* Reynaldo Marconi Ojeda es Secretario Ejecutivo de ASOFIN.

BALANCES GENERALES AL 30/09/2011 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01/01/2011 AL 30/09/2011
(Expresado en miles de \$US)

T/C 6,87

CUENTAS/ ENTIDAD:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	COMUNIDAD	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
ACTIVO	669.972	560.008	645.603	545.964	173.457	111.669	213.506	53.832	21.360	2.995.370	8.300.076
Disponibilidades	50.278	36.599	89.949	85.756	18.481	14.137	42.270	4.087	3.461	345.018	1.504.500
Inversiones Temporarias	66.454	70.824	29.912	35.383	23.873	5.870	10.610	3.312	200	246.439	1.643.946
Cartera	528.100	426.380	512.542	411.862	127.012	83.805	148.597	44.668	13.762	2.296.727	4.734.178
Cartera bruta	539.588	433.563	527.663	419.047	129.781	85.819	148.088	45.306	14.876	2.343.731	4.864.289
Cartera vigente	535.294	425.642	522.206	412.390	126.622	83.260	147.594	44.744	14.569	2.312.322	4.647.228
Cartera vencida	2.810	2.211	2.555	3.385	1.274	352	259	0	55	12.901	16.563
Cartera en ejecucion	1.206	933	1.212	1.665	1.149	1.639	18	5	206	8.032	48.769
Cartera reprogramada o restructurada vigente	248	4.260	1.426	1.338	592	434	213	557	40	9.108	110.896
Cartera reprogramada o restructurada vencida	16	346	92	130	64	20	4	0	5	677	1.811
Cartera reprogramada o restructurada en ejecución	14	170	174	140	80	113	0	0	0	690	39.022
Productos devengados por cobrar cartera	6.815	4.419	5.521	6.623	2.350	1.131	1.876	594	202	29.532	33.500
(Prevision para cartera incobrable)	-18.303	-11.602	-20.643	-13.808	-5.119	-3.145	-1.367	-1.232	-1.316	-76.536	-163.611
Otras cuentas por cobrar	4.593	6.928	1.878	2.971	444	1.015	3.678	58	95	21.658	46.479
Bienes realizables	6	4	0	0	0	1	0	0	0	12	1.350
Inversiones permanentes	4.855	2.433	2.546	479	50	3.233	1.057	323	2.161	17.137	191.920
Bienes de uso	13.581	13.684	7.585	7.341	2.996	3.339	4.689	1.234	1.484	55.933	152.615
Otros activos	2.105	3.156	1.191	2.172	602	269	2.605	149	197	12.447	25.088
PASIVO	620.897	493.688	588.841	487.095	158.038	98.402	195.232	48.213	12.038	2.702.444	7.606.364
Obligaciones con el publico	503.482	399.593	462.551	409.241	107.882	88.708	165.703	39.517	0	2.176.677	6.917.916
A la vista	766	10.692	209	9.348	1	308	0	0	0	21.323	2.191.533
Por cuentas de ahorro	186.858	133.155	171.826	185.930	49.235	25.218	58.229	5.506	0	815.958	2.339.024
A plazo	113.228	129.562	93.932	91.803	26.860	51.650	62.117	30.718	0	599.869	1.114.729
Restringidas	3.494	9.751	4.588	12.782	387	4.144	544	3.072	0	38.762	240.106
A plazo, con anotación en cuenta	187.087	107.588	183.355	102.006	29.978	6.096	40.025	0	0	656.136	932.137
Cargos devengados por pagar	12.049	8.844	8.642	7.374	1.420	1.292	4.787	222	0	44.629	100.387
Obligaciones con instituciones fiscales	223	1.476	276	439	0	22	0	0	0	2.436	18.211
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	67.774	34.475	86.796	36.451	29.616	5.859	23.543	7.848	10.504	302.867	270.995
Otras cuentas por pagar	13.934	10.828	15.562	10.782	5.853	2.498	2.756	501	1.328	64.043	140.891
Previsiones	18.573	4.156	13.137	13.835	3.937	998	1.175	348	207	56.365	123.620
Para activos contingentes	21	3	12	27	0	56	0	2	0	120	7.957
Genéricas Voluntarias	13.191	2.070	10.193	10.174	2.234	0	588	0	0	38.449	49.710
Genérica Ciclica	5.362	2.070	2.933	3.160	1.703	942	588	345	207	17.309	55.133
Para deshacuio y otras	0	14	0	474	0	0	0	0	0	488	10.819
Titulos de deuda en circulación	0	20.240	0	0	6.013	0	0	0	0	26.254	0
Obligaciones subordinadas	16.056	0	10.438	0	4.736	317	2.054	0	0	33.601	39.307
Obligaciones con empresas con participación estatal	855	22.919	80	16.347	0	0	0	0	0	40.201	95.424
PATRIMONIO	49.074	66.320	56.762	58.869	15.419	13.267	18.274	5.619	9.321	292.926	693.711
Capital social	31.982	50.016	30.729	33.087	11.303	9.737	14.556	4.018	1.461	186.887	448.912
Aportes no capitalizados	246	536	4.298	755	129	844	894	0	906	8.608	46.430
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	102	1.289	3.318	36.372	120.869
Resultados acumulados	9.265	9.072	8.236	22.763	3.040	2.011	2.722	312	3.637	61.059	77.500
CUENTAS CONTINGENTES	273	3.954	1.775	4.148	0	10.816	37	1.309	0	22.312	1.182.661
ESTADO DE RESULTADOS											
+ Ingresos financieros	70.502	45.660	62.913	52.959	19.663	11.260	17.308	3.225	2.991	286.483	270.269
- Gastos financieros	-11.401	-8.198	-11.127	-6.507	-3.062	-1.570	-4.064	-1.175	-421	-47.526	-51.858
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	59.101	37.462	51.786	46.452	16.601	9.690	13.244	2.051	2.570	238.957	218.411
+ Otros ingresos operativos	3.997	4.655	4.241	7.323	1.591	710	4.390	189	102	27.199	178.139
- Otros gastos operativos	-2.120	-1.057	-396	-558	-603	-310	-546	-25	-61	-5.676	-45.862
RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO	60.977	41.060	55.632	53.217	17.589	10.090	17.089	2.215	2.611	260.480	350.688
+ Recuperación de activos financieros	5.772	6.004	17.248	7.083	1.292	699	5.975	140	430	44.644	62.719
- Cargos por incobrabilidad	-15.555	-6.495	-26.934	-12.420	-3.242	-1.401	-6.928	-278	-321	-73.573	-100.115
RESULTADO DE OPERACIÓN DESPUES DE INCOBRABLES	51.194	40.570	45.945	47.881	15.639	9.389	16.136	2.077	2.720	231.551	313.291
- Gastos de administración	-41.776	-31.381	-36.917	-35.530	-11.499	-7.314	-13.384	-1.765	-2.735	-182.299	-233.802
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO	9.419	9.189	9.028	12.351	4.140	2.075	2.753	312	-15	49.252	79.490
+/- Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-154	-55	47	15	-10	44	17	5	-76	-167	1.045
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIF. DE CAMBIO Y MANT. DE VAL.	9.265	9.134	9.075	12.366	4.130	2.119	2.770	317	-90	49.085	80.535
+/-Resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	-31	-6	-57	-48	-5	116	-31	1.211
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTE CONT. POR INFLACION	9.265	9.134	9.089	12.338	4.133	2.061	2.722	312	66	49.119	81.818
+/-Ajuste por inflación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9.265	9.134	9.089	12.338	4.133	2.061	2.722	312	66	49.119	81.818
- IUE	-	-61	-853	0	-1.093	-50	0	0	0	-2.057	-3.797
RESULTADO NETO DE LA GESTION	9.265	9.072	8.236	12.338	3.040	2.011	2.722	312	66	47.063	78.020

(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.75.713, el cual es compensado por el aumento de su patrimonio en \$us.93.375

INDICADORES AL 30/09/2011

CUENTAS / ENTIDAD:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	COMUNIDAD	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	17,42%	19,18%	18,57%	22,19%	24,42%	17,92%	24,77%	13,75%	17,14%	19,75%	37,93%
Cartera / Total activo	78,82%	76,14%	79,39%	75,44%	73,22%	75,05%	69,60%	82,98%	64,43%	76,68%	57,04%
Otras cuentas por cobrar / Total activo	0,69%	1,24%	0,29%	0,54%	0,26%	0,91%	1,72%	0,11%	0,44%	0,72%	0,56%
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	0,72%	0,43%	0,39%	0,09%	0,03%	2,89%	0,50%	0,60%	10,12%	0,57%	2,31%
Bienes de uso / Total activo	2,03%	2,44%	1,17%	1,34%	1,73%	2,99%	2,20%	2,29%	6,95%	1,87%	1,84%
Otros activos / Total activo	0,31%	0,56%	0,18%	0,40%	0,35%	0,24%	1,22%	0,28%	0,92%	0,42%	0,30%
RESULTADOS INGRESOS Y GASTOS (anualizados)											
Resultado neto / (Activo + contingente) promedio - ROA	1,97%	2,20%	1,90%	3,16%	2,77%	2,44%	2,02%	0,81%	0,40%	2,28%	1,17%
Resultado neto / Activo promedio	1,97%	2,22%	1,90%	3,19%	2,77%	2,70%	2,02%	0,82%	0,40%	2,30%	1,32%
Resultado neto / Patrimonio promedio - ROE	26,93%	19,40%	22,47%	31,38%	28,73%	22,26%	25,01%	7,63%	0,95%	23,98%	15,94%
Ingresos financieros / (Activo + contingente) promedio	14,97%	11,09%	14,51%	13,57%	17,89%	13,64%	12,85%	8,36%	18,31%	13,87%	4,07%
Ingresos financieros / Cartera bruta promedio	19,43%	14,88%	17,96%	18,15%	22,45%	19,77%	19,08%	10,23%	23,70%	18,22%	8,13%
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio (6)	19,17%	14,68%	17,83%	18,03%	22,36%	18,99%	18,85%	9,95%	23,64%	18,01%	6,74%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	2,70%	0,16%	2,77%	1,83%	2,23%	1,23%	1,05%	0,44%	-0,86%	1,84%	1,12%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	1,10%	1,52%	1,21%	2,51%	1,82%	1,25%	4,84%	0,60%	0,81%	1,73%	5,36%
Gastos financieros / Pasivos con costo promedio (4)	2,82%	2,36%	3,03%	2,00%	3,36%	2,51%	3,36%	3,59%	5,71%	2,73%	1,00%
Gastos de captaciones / Captaciones promedio (7)	2,42%	2,26%	2,34%	1,80%	2,51%	2,50%	3,45%	3,68%	N/A	2,38%	1,44%
GASTOS ADMINISTRATIVOS (anualizados)											
Gastos de administración / Cartera bruta promedio	11,52%	10,23%	10,54%	12,18%	13,13%	12,84%	14,75%	5,59%	21,67%	11,59%	7,03%
Gastos de administración / (Activo +Contingente) promedio	8,87%	7,62%	8,51%	9,11%	10,46%	8,86%	9,94%	4,57%	16,74%	8,82%	3,52%
Gastos de administración / Total gastos	58,83%	66,42%	48,46%	64,60%	58,94%	69,00%	53,74%	54,50%	75,68%	58,56%	53,82%
Gastos de personal / Total gastos de administración	55,16%	49,27%	63,04%	58,60%	56,72%	55,81%	52,77%	63,59%	58,34%	56,49%	43,74%
Depreciación y amortizaciones / Total gastos de administración	5,46%	9,27%	3,01%	6,44%	4,61%	5,47%	8,62%	5,46%	14,98%	6,13%	6,62%
Otros gastos administración / Total gastos de administración	39,37%	41,46%	33,96%	34,95%	38,67%	19,03%	38,61%	30,95%	26,68%	37,37%	49,65%
(Gastos adm+IUE)/(Ing.financieros+Otros ing.operativos(541,542 y 545))	56,38%	62,68%	56,30%	58,99%	59,50%	61,55%	61,89%	52,22%	88,85%	58,94%	57,13%
CALIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS											
Cartera vigeante / Cartera bruta	99,25%	99,16%	99,24%	98,73%	98,02%	97,52%	99,81%	99,99%	98,21%	99,05%	97,82%
Cartera vencida / Cartera bruta	0,52%	0,59%	0,50%	0,84%	1,03%	0,43%	0,18%	0,00%	0,40%	0,58%	0,38%
Cartera en ejecución / Cartera bruta	0,23%	0,25%	0,26%	0,43%	0,95%	2,04%	0,01%	0,01%	1,39%	0,37%	1,80%
Productos devengados por cobrar cartera/ Cartera bruta	1,26%	1,02%	1,05%	1,58%	1,81%	1,32%	1,27%	1,31%	1,36%	1,26%	0,69%
Cartera en mora según balance (9) / Cartera bruta	0,75%	0,84%	0,76%	1,27%	1,98%	2,48%	0,19%	0,01%	1,79%	0,95%	2,18%
(Cartera en mora + Bienes realizables) / Cartera bruta	0,75%	0,85%	0,76%	1,27%	1,98%	2,48%	0,19%	0,01%	1,79%	0,95%	2,21%
Cartera+contingente con calificaciónA / (Cartera bruta+Contingente)	98,85%	97,03%	98,91%	97,65%	96,88%	94,95%	99,55%	99,64%	97,66%	98,10%	95,41%
Cartera+contingente con calificaciónB / (Cartera bruta+Contingente)	0,26%	1,60%	0,24%	0,95%	1,08%	2,16%	0,26%	0,27%	0,53%	0,75%	1,45%
Cartera+contingente con calificaciónC / (Cartera bruta+Contingente)	0,09%	0,19%	0,04%	0,13%	0,21%	0,44%	0,05%	0,01%	0,27%	0,12%	0,67%
Cartera+contingente con calificaciónD / (Cartera bruta+Contingente)	0,05%	0,38%	0,02%	0,10%	0,12%	0,22%	0,02%	0,04%	0,04%	0,12%	0,53%
Cartera+contingente con calificaciónE / (Cartera bruta+Contingente)	0,04%	0,17%	0,05%	0,09%	0,15%	0,54%	0,06%	0,03%	0,18%	0,10%	0,41%
Cartera+contingente con calificaciónF / (Cartera bruta+Contingente)	0,72%	0,62%	0,73%	1,08%	1,57%	1,68%	0,05%	0,01%	1,32%	0,80%	1,49%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0,05%	1,10%	0,32%	0,38%	0,57%	0,66%	0,15%	1,23%	0,30%	0,45%	3,12%
Cartera reprogramada en mora / Cartera reprogramada	10,78%	10,79%	15,71%	16,81%	19,51%	23,57%	1,79%	0,00%	11,53%	13,06%	26,91%
Nº de clientes en mora / Total clientes de crédito	1,89%	3,54%	2,22%	3,51%	3,67%	4,78%	0,38%	0,07%	4,91%	2,59%	S/D
Nº clientes reprogramados / Total clientes de crédito	0,07%	2,00%	0,26%	0,36%	0,92%	0,55%	0,14%	1,44%	0,11%	0,43%	S/D
SOLVENCIA											
Previsión constituida (2) / Cartera en mora según balance	911,56%	430,13%	837,79%	510,74%	352,83%	194,99%	904,61%	31597,80%	571,92%	593,76%	260,36%
Previsión constituida (2) / Cartera C, D, E, F	766,07%	263,71%	758,32%	458,33%	341,81%	148,61%	921,08%	3796,26%	563,00%	486,96%	147,55%
Previsión constituida (2) / Previsión requerida según entidad	448,12%	187,16%	186,10%	358,43%	215,69%	156,86%	249,68%	330,19%	266,60%	258,21%	S/D
Previsión constituida (2) / Patrimonio	75,14%	23,74%	59,51%	46,15%	58,73%	31,23%	13,91%	28,12%	16,33%	45,20%	39,85%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	6,83%	3,63%	6,40%	6,48%	6,98%	4,83%	1,72%	3,49%	10,23%	5,65%	5,68%
Previsión constituida (8) / Cartera bruta	4,39%	3,15%	4,47%	4,06%	5,26%	4,83%	1,32%	3,49%	10,23%	4,01%	4,66%
Patrimonio / Total activo	7,32%	11,84%	8,79%	10,78%	8,89%	11,88%	8,56%	10,44%	43,64%	9,78%	8,36%
Coeficiente de adecuación patrimonial (puro)	12,04%	13,10%	12,08%	11,16%	14,39%	10,24%	11,17%	12,90%	30,19%	12,25%	S/D
Cartera en mora neta(3) / Patrimonio	-66,90%	-18,22%	-52,41%	-37,12%	-42,08%	-15,21%	-12,38%	-28,03%	-13,47%	-37,59%	-24,54%
Bienes realizables / Patrimonio	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,19%
LIQUIDEZ											
Disponibilidades/ Obligaciones con el público	9,97%	8,66%	19,44%	20,15%	17,13%	15,94%	25,51%	10,34%	N/A	15,56%	21,45%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Obligaciones con el público	23,15%	25,42%	25,91%	28,46%	39,26%	22,55%	31,91%	18,72%	N/A	26,68%	44,89%
(Disponibilidades +Inversiones temporarias) / Pasivo	18,80%	21,76%	20,36%	24,87%	26,80%	20,33%	27,09%	15,35%	30,41%	21,89%	41,39%
(Disponibilidades+Inversiones temporarias) / Pasivo con el público a la vista y en caja de ahorros	62,22%	74,68%	69,67%	62,03%	86,02%	78,38%	90,81%	134,40%	N/A	70,64%	69,49%
OTROS DATOS											
Saldo de cuentas castigadas (5) (en miles de US\$)	18,249	14,375	5,604	7,841	6,948	1,445	2,080	1,050	1,448	59,042	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2011 (5) (en miles de US\$)	708	597	471	377	283	47	321	0	21	3,875	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\$)	3,337	7,926	3,158	3,690	2,952	6,506	4,070	32,594	1,239	3,880	S/D
Número de oficinas fijas urbanas	56	58	80	40	32	18	51	2	6	343	S/D
Número de oficinas fijas rurales	10	5	34	63	34	3	11	0	6	166	S/D
Número de cajas externas urbanas	98	11	12	32	3	1	19	0	0	176	S/D
Número de cajas externas rurales	1	1	2	6	0	0	0	0	0	10	S/D
Número de puntos de atención urbanos	0	0	0	3	3	2	0	0	0	36	S/D
Número de puntos de atención rurales	0	0	0	5	17	2	0	0	0	24	S/D
Número de oficinas recaudadoras urbanas	4	0	9	36	0	0	0	0	0	49	S/D
Número de oficinas recaudadoras rurales	0	0	0	5	0	0	0	0	0	5	S/D
Número de empleados	1,960	1,396	2,242	2,198	789	459	1,002	86	143	10,275	S/D
Numero de empleados en contacto con el cliente	1,519	966	1,584	1,411	581	201	692	40	84	7,078	S/D
Numero de cajeros automaticos propios	128	61	13	89	0	0	65	3	0	359	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\$)-32,831 -12,084 -29,748 -21,849 -6,489 -2,018 -2,262 -1,575 -1,256 -110,112 -170,247

(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

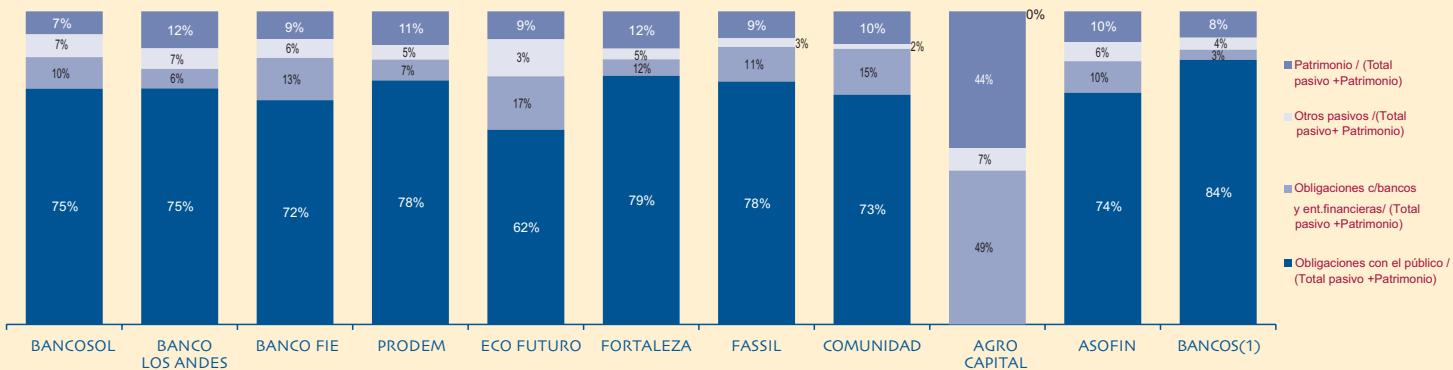
(6) y (7) Representan la tasa de interés activa y pasiva promedio, respectivamente

(8) Se excluye la previsión genérica voluntaria

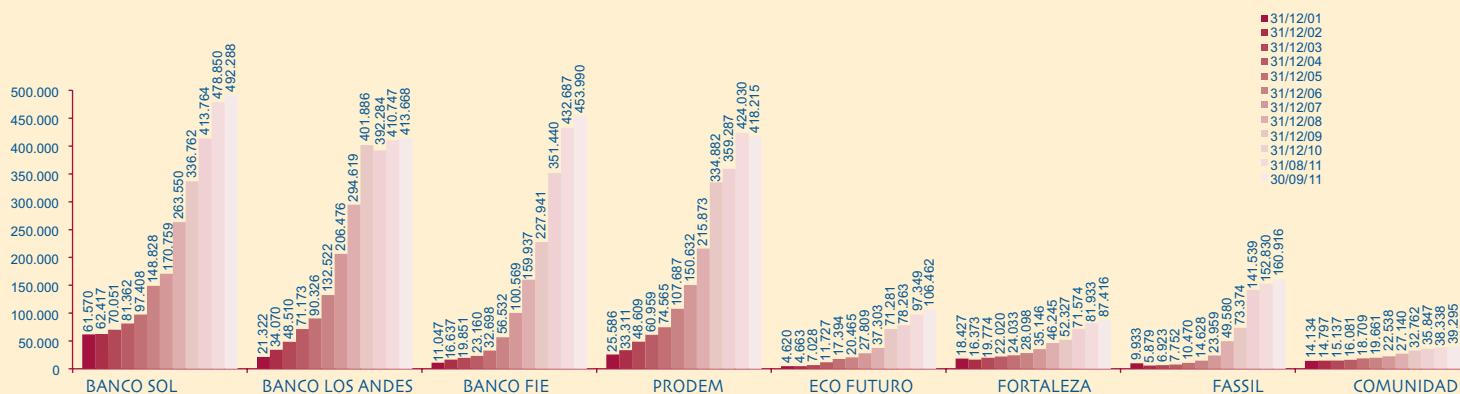
(9) Mora según balance = cartera vencida + cartera en ejecución

S/D Sin datos N/A No Aplica

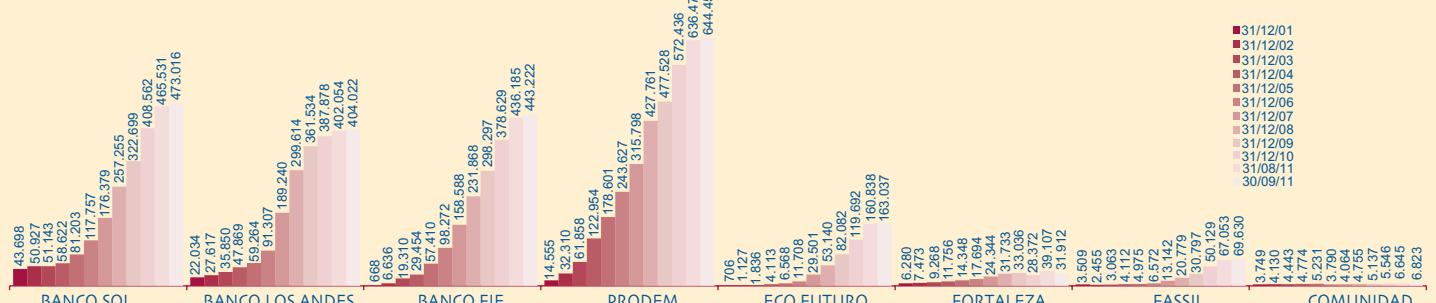
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO AL 30/09/2011 (en%):



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)

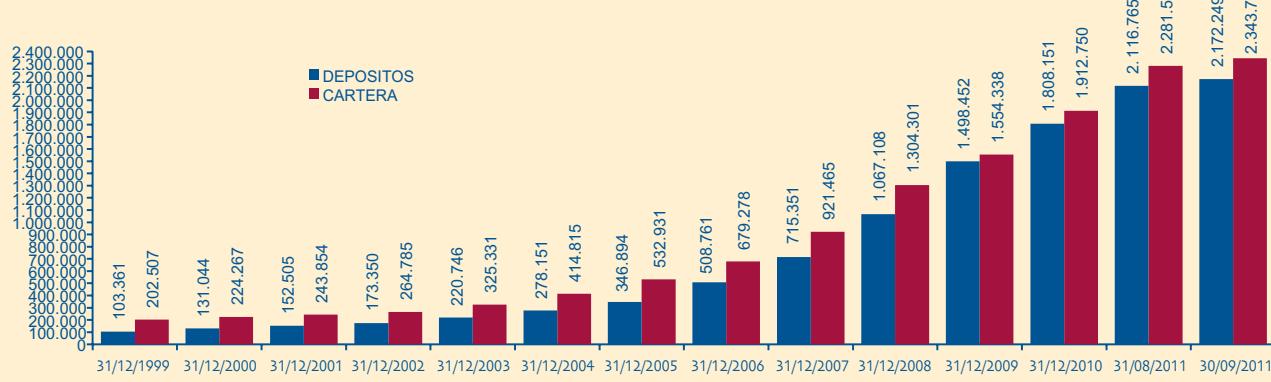


(1) En Bancos no se incluye a BANCOSOL, BANCO LOS ANDES PROCREDIT ni a BANCO FIE por ser entidades especializadas en microfinanzas.

(2) Agosto/11 (3) Septiembre/11

COMENTARIOS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES AL 30/09/2011:

El siguiente gráfico muestra que durante los nueve primeros meses de esta gestión, tanto la cartera de créditos como los depósitos del público han seguido creciendo, habiendo llegado los primeros a casi 2.344 millones de dólares y los segundos a más de 2.172 millones de dólares, con un crecimiento en lo que va de la gestión 2011 de casi 431 millones de dólares, en el caso de la cartera, y más de 364 millones en lo que respecta a depósitos. Hoy, los depósitos del público, representan el 92,7% de la cartera de préstamos.



Como se muestra en la página anterior, a septiembre 2011 el conjunto de entidades de ASOFIN registra una tasa de morosidad de 0.95%, mientras que la cobertura de previsión sobre la cartera en mora se encuentra en un 594%.

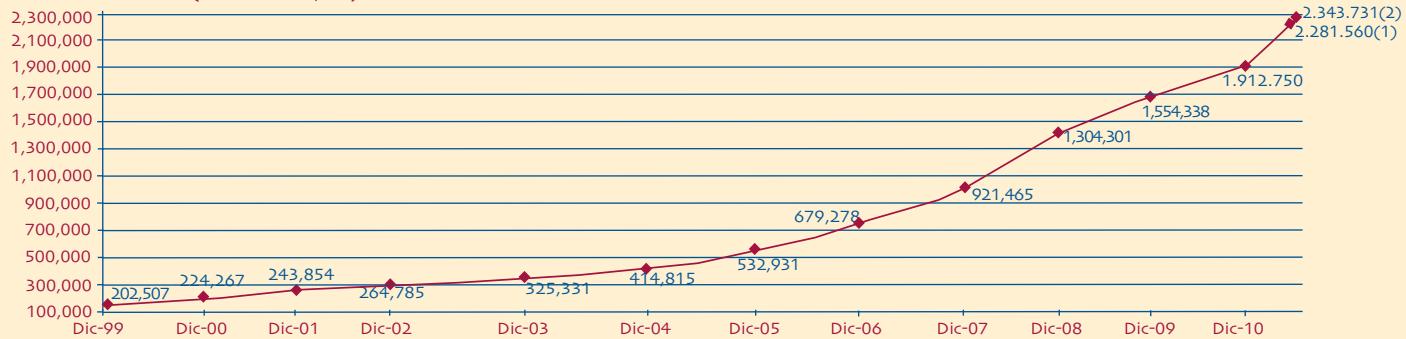
El número de clientes de crédito ya ha llegado a los 603.994 prestatarios a septiembre/2011. Asimismo debemos resaltar que a esa fecha ya se ha sobrepasado la cifra de 2,28 millones de clientes con depósitos en cajas de ahorro y DPF.

En el siguiente cuadro se muestra la información del número de empleados y oficinas/agencias fijas a diciembre/2010 y septiembre/2011 para apreciar la variación durante la presente gestión:

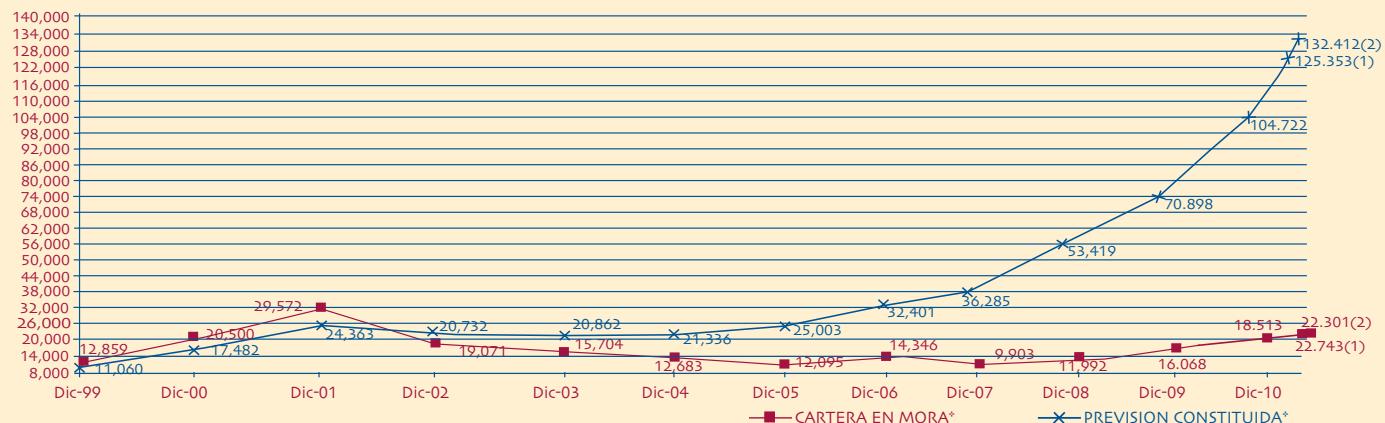
VARIACION EN ESTE AÑO DEL NUMERO DE EMPLEADOS Y OFICINAS DE LAS ENTIDADES DE ASOFIN:

	NUMERO DE EMPLEADOS			OFICINAS Y AGENCIAS FIJAS		
	31/12/10	30/09/11	VARIACION	31/12/10	30/09/11	VARIACION
BANCOSOL	1.663	1.960	297	60	66	6
BANCO LOS ANDES	1.324	1.396	72	60	63	3
BANCO FIE	1.941	2.242	301	104	114	10
PRODEM	2.065	2.198	133	102	103	1
ECO FUTURO	692	789	97	60	66	6
FORTALEZA	334	459	125	20	21	1
FASSIL	692	1.002	310	44	62	18
COMUNIDAD	69	86	17	2	2	0
AGROCAPITAL	186	143	-43	17	12	-5
TOTAL	8.966	10.275	1.309	469	509	40

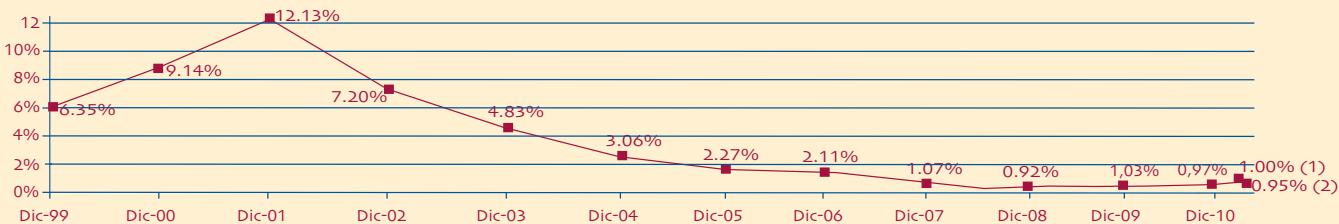
CARTERA BRUTA (en miles de \$US):



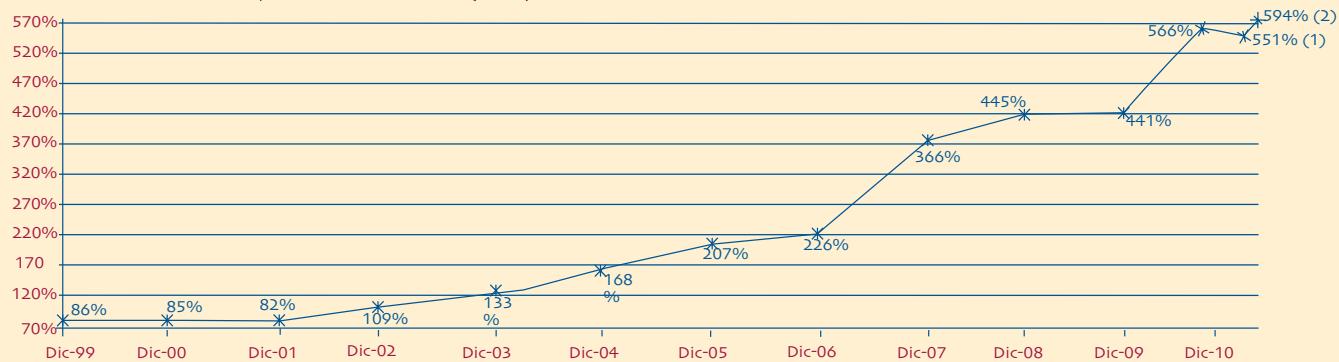
CARTERA EN MORA Y PREVISION CONSTITUIDA (en miles de \$US):



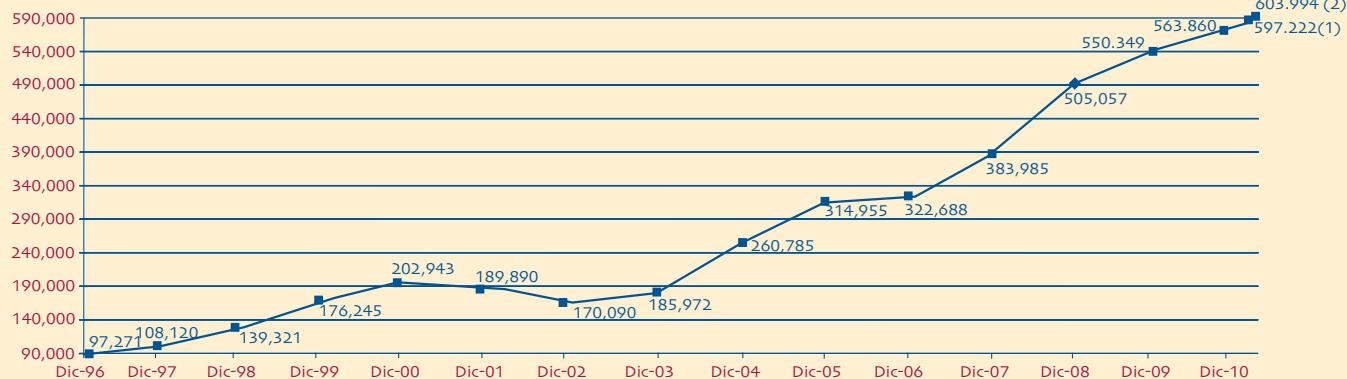
CARTERA EN MORA/CARTERA BRUTA (en %)



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) Agosto/11 (2) Septiembre/11



Banco Los Andes
ProCredit

Apoyamos el desarrollo productivo de Bolivia



¡Diferente a otros, parecido a ti!

IMPACTO DE LAS MICROFINANZAS EN LA VIDA DE LOS CLIENTES

Felicidad de Tordoya – Fundación Agrocapital

Doña Felicidad y su esposo son una pareja que demuestran mucho esfuerzo y trabajo en cada proyecto que inician. Tienen 4 hijos, de los cuales 3 ya son profesionales y están emprendiendo diferentes negocios junto a sus padres.

Antes de solicitar un financiamiento, Doña Felicidad trabajaba con 10 vacas lecheras y una pequeña volqueta que alquilaba a quién requería de sus servicios, posteriormente el año 1995 decidió empezar con un nuevo proyecto familiar en el área agrícola, para ello obtuvo su primer crédito en Agrocapital cuyo destino fue la compra de un terreno que sería utilizado para la siembra de papa.

Después del primer apoyo financiero, Doña Felicidad empezó a crecer cada vez más y pese a que sufrió las consecuencias de una inundación se repuso y solicitó nuevos créditos a Agrocapital (10 en total) que junto a sus ahorros e ingresos le permitieron subir su hato de vacas lecheras a 50 cabezas e incrementó la producción de leche gracias a la adquisición de 2 ordeñadoras mecánicas. Actualmente la leche ordeñada se almacena en un tanque de 500 litros, para después ser entregada a una Empresa Lechera muy conocida de la ciudad.

Con el tiempo fue adquiriendo varios terrenos donde se dedica a cultivar alfa, flores y varios otros productos agrícolas de acuerdo a la época y demanda.

Paralelamente también incursionó en la rama de la construcción, obteniendo junto a su esposo 2 volquetas las cuales son utilizadas para transportar agregados o alquilar a diferentes empresas.

Doña Felicidad, con el ímpetu emprendedor que la caracteriza este año inició un nuevo negocio junto a su hijo mayor; ambos solicitaron un nuevo financiamiento a Agrocapital e instalaron, en uno de sus terrenos, una granja de gallinas ponedoras. La granja actualmente cuenta con 9,000 gallinas que producen alrededor de 260,000 huevos mensuales de los cuales en su mayoría son entregados a una Avícola y los demás son comercializados en mercados zonales.

Después de contarnos su historia, Doña Felicidad nos expuso lo siguiente: "Gracias a Agrocapital yo he podido crecer, porque ustedes han confiado en mí y siempre me han apoyado en cada financiamiento que he solicitado."



Historias como esta hacen que Agrocapital siga adelante porque CREEMOS en el trabajo de nuestros clientes.

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

ROLY YUJRA CHIPANA – JOYERIA RONEWID FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.



Hace más de 10 años el señor Roly Yujra Chipana empezó con su negocio, un taller de joyería propio donde trabajaba haciendo la mano de obra para varias joyerías, necesitando capital de trabajo, en el año 1998 llega a Fassil, donde junto con tres otros joyeros solicitan un crédito mancomunado de Bs 1500 por persona, el cual pagan puntualmente y luego fue aumentando hasta llegar a Bs 7,000; en ese momento ya calificaban para obtener Microcréditos individuales.

En Agosto del 2003, obtuvo su primer Línea de Crédito Rotativa, que el señor Roly Yujra utilizó como capital de trabajo para hacer crecer su negocio, permitiéndole abrir su primer joyería, con los siguientes créditos que obtuvo en Fassil, bajo su Línea de Crédito Rotativa, incursionó en la comercialización de sus joyas en otras ciudades de Bolivia.

Actualmente el señor Roly Yujra tiene tres joyerías propias que son administradas por su grupo familiar; su instinto emprendedor lo lleva a viajar a China para comprar insumos para talleres de joyería, tales como piedras, cajas de regalo, herramientas de trabajo y otras que ahora distribuye también a nivel nacional.

Pese a que ya no trabaja en la manufactura de las joyas, porque se dedica a la administración de sus negocios, el señor Roly Yujra cuenta con un equipo de operarios que realizan las joyas con los materiales y diseños que él les provee, quién además indica que este equipo humano compuesto por más de 20 personas, son parte fundamental de su éxito.

En lo personal obtuvo muchos logros, el principal es haberse formado profesionalmente como abogado, actualmente ejerce su profesión y ha hecho estudiar a sus hijos. Tiene dos casas propias y un nuevo emprendimiento, una empresa de extracción de áridos que recientemente ha puesto en marcha junto con la venta de materiales de construcción.

Sus planes a futuro son continuar con sus emprendimientos y con sus importaciones, el señor Roly Yujra indica "No me quejo, gracias a Dios me tocaron buenas personas para trabajar, ha valido la pena el sacrificio y creo que Fassil me ha traído suerte"

Resoluciones ASFI Nº 693/2011 y Nº 734/2011

Con fecha 27 de septiembre de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero-ASFI, emitió la Resolución ASFI Nº 693/2011, mediante la cual, entre otros temas, estableció que, para determinar la capacidad de pago del deudor y disponer de información actualizada, confiable y oportuna, en relación a su información financiera y patrimonial, tanto de personas naturales con actividad independiente así como jurídicas que cuenten con el Número de Identificación Tributaria (NIT), se deberá utilizar la información presentada por el sujeto de crédito al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN). Esta disposición ha generado una profunda preocupación a nivel de las asociadas de ASOFIN merced a los efectos negativos que la implementación de esta medida podía ocasionar no solamente al sistema financiero, sino a la economía en su conjunto.

En la evaluación de la Norma antes citada, efectuada por ASOFIN, se advirtieron los siguientes riesgos ante la inminencia de la aplicación de la misma: a) Disminución de la actividad comercial, productiva y de servicios de los “sectores informales”, con efectos negativos en la dinámica económica; b) incremento del Desempleo Directo, puesto que estos sectores son los de mayor absorción del empleo; c) Aumento de la informalidad frente a la carencia de empleos directos de la economía; y, d) Resurgimiento de actividades de “financiamiento informales”, a fin de eludir la disposición, afectando en el costo de financiamiento de las empresas del país.

Ante la preocupación compartida con ASFI, se analizaron distintas soluciones. Fruto de este intercambio de visiones, la autoridad reguladora, ha emitido, el día viernes 21 la Resolución ASFI Nº 734/2011, que entre sus puntos más relevantes establece que el tipo de información a ser utilizada a efectos de determinar la capacidad de pago por parte de las Entidades de Intermediación Financiera, y los plazos de puesta en vigencia de estos requerimientos, varían según el tamaño de la empresa, de acuerdo a los siguientes criterios:

TIPO DE EMPRESA	Información financiera a ser requerida	Período de adecuación	Fecha de aplicación de la norma
Gran empresa	Información presentada al SIN de las gestiones fiscales que determinen sus políticas crediticias	Aplicación inmediata	Aplicación inmediata
Mediana empresa	Información presentada al SIN, correspondiente a la gestión fiscal 2012	Hasta la gestión 2012	La aplicación entra en vigencia desde la gestión 2013
Pequeña empresa	Información presentada al SIN, correspondiente a la gestión fiscal 2013,	Hasta la gestión 2013	La aplicación entra en vigencia desde la gestión 2014
Microempresa	La evaluación crediticia será realizada aplicando la tecnología desarrollada por la Entidad Financiera		No se aplica para este grupo de clientes

Se considera que la normativa puesta en vigencia con la Resolución Nº 734/2011 resuelve parcialmente la problemática planteada, empero quedan tareas e interrogantes por responder.

Para una mejor comprensión de la problemática planteada, vemos que de los miles de clientes, operaciones y montos con los que nuestras asociadas trabajan, se aprecia que el 78% de la cartera y el 75% de las operaciones están destinadas a la microempresa y la PYME, tal como se muestra en el cuadro siguiente:

CARTERA Y OPERACIONES DE MICROCRÉDITO Y PYME DE ENTIDADES MICROFINANCIERAS REGULADAS			
INFORMACION AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011			
CARTERA (a septiembre de 2011)		Nº DE OPERACIONES (a septiembre de 2011)	
Monto de Microcrédito (en miles de \$us)	1.414.343	Nº de operaciones en Microcrédito	478.957
Monto de PyME (en miles de \$us)	432.810	Nº de operaciones en PyME	18.959
Monto Total de Cartera (en miles de \$us)	2.343.731	Nº Total de operaciones	661.336
% de Cartera de Microcrédito	60%	% de Operaciones de Microcrédito	72%
% de Cartera de PyME	18%	% de Operaciones PyME	3%

Fuente: ASOFIN

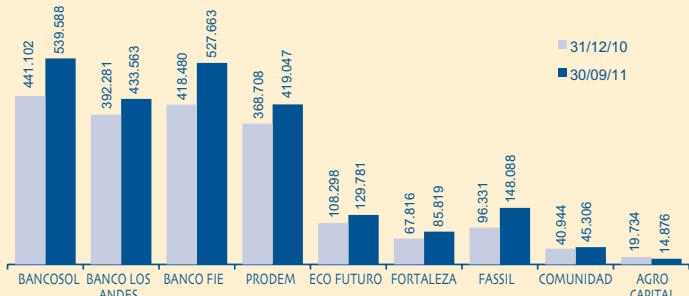
Desde ASOFIN se pondera la voluntad gubernamental de avanzar en aumentar el universo tributario y la formalización. Asimismo, las instituciones microfinancieras manifiestan su deseo de apoyar los esfuerzos por generar una mayor cultura tributaria en la población. No obstante, es necesario que los niveles de exigencia reconozcan la realidad de millones de bolivianos que todavía desarrollan sus actividades al margen de la economía denominada "formal". Para estos sectores, que incluyen a las diversas formas de organización económica de base social, su característica central es ser generadora de empleo e inversión privada, y contribuyen así a la economía nacional. Se debe tomar conciencia que afectar a las actividades económicas y comerciales de estos miles de microempresarios puede tener un efecto contraproducente a la estabilidad social en la que vive el país.

En ese contexto, desde ASOFIN, planteamos la interrogante siguiente: ¿Será pertinente recurrir a la actividad de intermediación financiera para incentivar a la formalización de las empresas del país? Nuestra respuesta es contundente y clara: no. El Estado tiene otros mecanismos e instrumentos para inducir e incentivar a la formalización, desde medidas fiscales hasta el desarrollo de programas de fortalecimiento y desarrollo de inversiones de apoyo a los sectores informales, que mayormente se encuentra la MyPE. Esta intervención estatal imperativamente debe acompañarse con una amplia, masiva y prolongada campaña de educación financiera y tributaria, a fin de incidir en la actitud cultural hacia los impuestos. Esta tarea involucra a actores públicos y privados y desde ASOFIN mostramos nuestra predisposición para coadyuvar en el proceso.

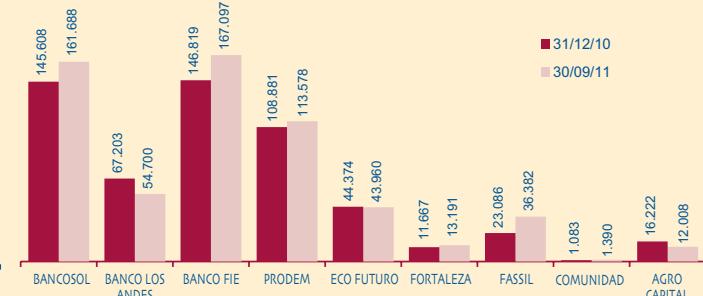
Evolucion por Entidad (Cifras en miles de dólares)

ENTIDAD	CARTERA BRUTA			MORA SEGÚN BALANCE			PREVISION CONSTITUIDA			Nº DE CLIENTES DE CREDITO		
	31/12/10	30/09/11	VARIACION	31/12/10	30/09/11	VARIACION	31/12/10	30/09/11	VARIACION	31/12/10	30/09/11	VARIACION
BANCOSOL	441.102	539.588	22,3%	3.877	4.045	4,3%	27.779	36.876	32,8%	145.608	161.688	11,0%
BANCO LOS ANDES	392.281	433.563	10,5%	3.381	3.660	8,3%	15.877	15.744	-0,8%	67.203	54.700	-18,6%
BANCO FIE	418.480	527.663	26,1%	2.946	4.032	36,8%	24.826	33.780	36,1%	146.819	167.097	13,8%
PRODEM	368.708	419.047	13,7%	4.152	5.319	28,1%	22.009	27.169	23,4%	108.881	113.578	4,3%
ECO FUTURO	108.298	129.781	19,8%	1.903	2.567	34,9%	7.343	9.056	23,3%	44.374	43.960	-0,9%
FORTALEZA	67.816	85.819	26,5%	1.917	2.125	10,8%	3.522	4.143	17,6%	11.667	13.191	13,1%
FASSIL	96.331	148.088	53,7%	89	281	215,1%	1.729	2.543	47,1%	23.086	36.382	57,6%
COMUNIDAD	40.944	45.306	10,7%	0	5	4900,0%	1.437	1.580	10,0%	1.083	1.390	28,3%
AGRO CAPITAL	19.734	14.876	-24,6%	247	266	7,7%	1.637	1.522	-7,0%	16.222	12.008	-26,0%
TOTAL ASOFIN (3)	1.953.694	2.343.731	20,0%	18.513	22.301	20,5%	106.159	132.412	24,7%	564.943	603.994	6,9%
BANCOS (1)	4.084.884	4.864.289	19,1%	107.045	106.165	-0,8%	249.815	276.412	10,6%	184.827	S/D	S/D

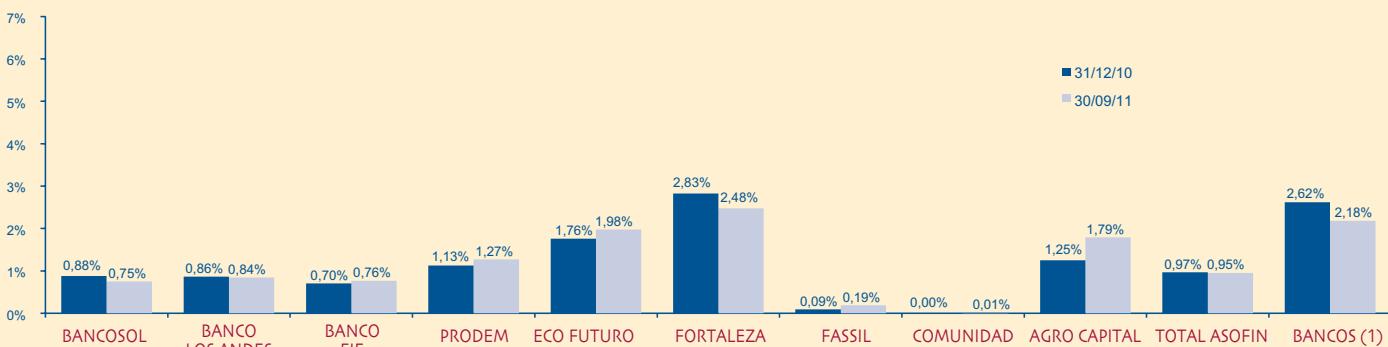
Cartera Bruta (En miles de dólares)



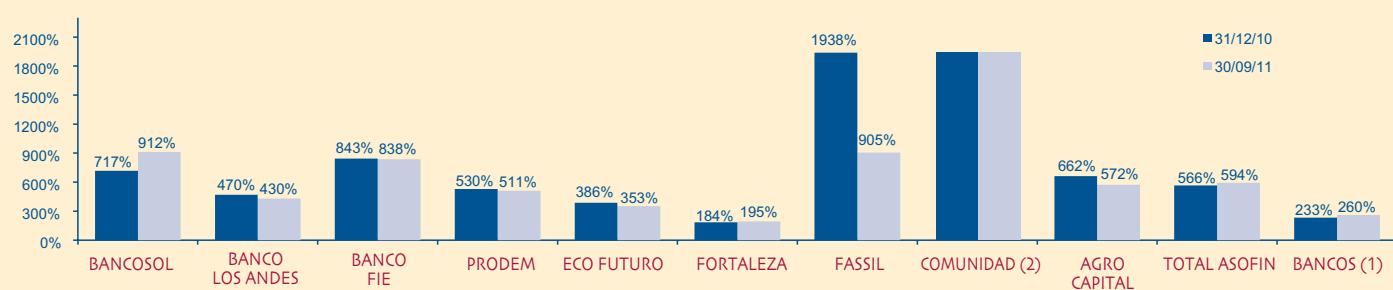
Número de clientes de crédito



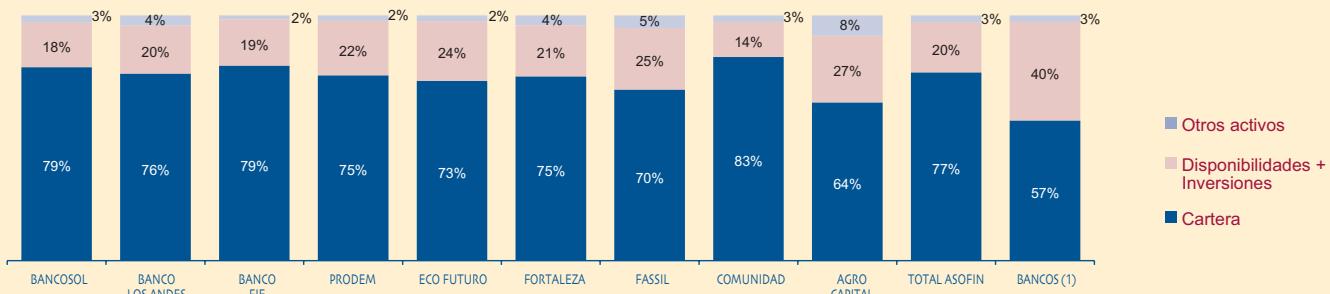
EVOLUCIÓN POR ENTIDAD DE LOS PRINCIPALES INDICADORES, EN % Mora segun balance / Cartera bruta (en %)



Previsión Constituida / Mora segun Balance (En %)



ESTRUCTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ACTIVO AL 30/09/11



(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.

(3) El Monto Total Asofin a Diciembre/10 incluye al Fondo de la Comunidad aunque a esa fecha no estaba asociado a nuestro gremio.

Nuestra prioridad es cuidar de ti...
y de tu familia



Ecosalud

Microseguro de Salud
con Control Biométrico

Con el respaldo de Bisa Seguros y Reaseguros S.A., dirigido a los **clientes de Ecofuturo**, con prestaciones de primer y segundo nivel y atención en los centros de PROSALUD, por sólo **Bs40 mensuales** obtendrá una cobertura de hasta **Bs34.850 por año** en las ciudades de La Paz, El Alto, Cochabamba y Santa Cruz.

Concepto y Diseño: Abregomultimedia 2914052

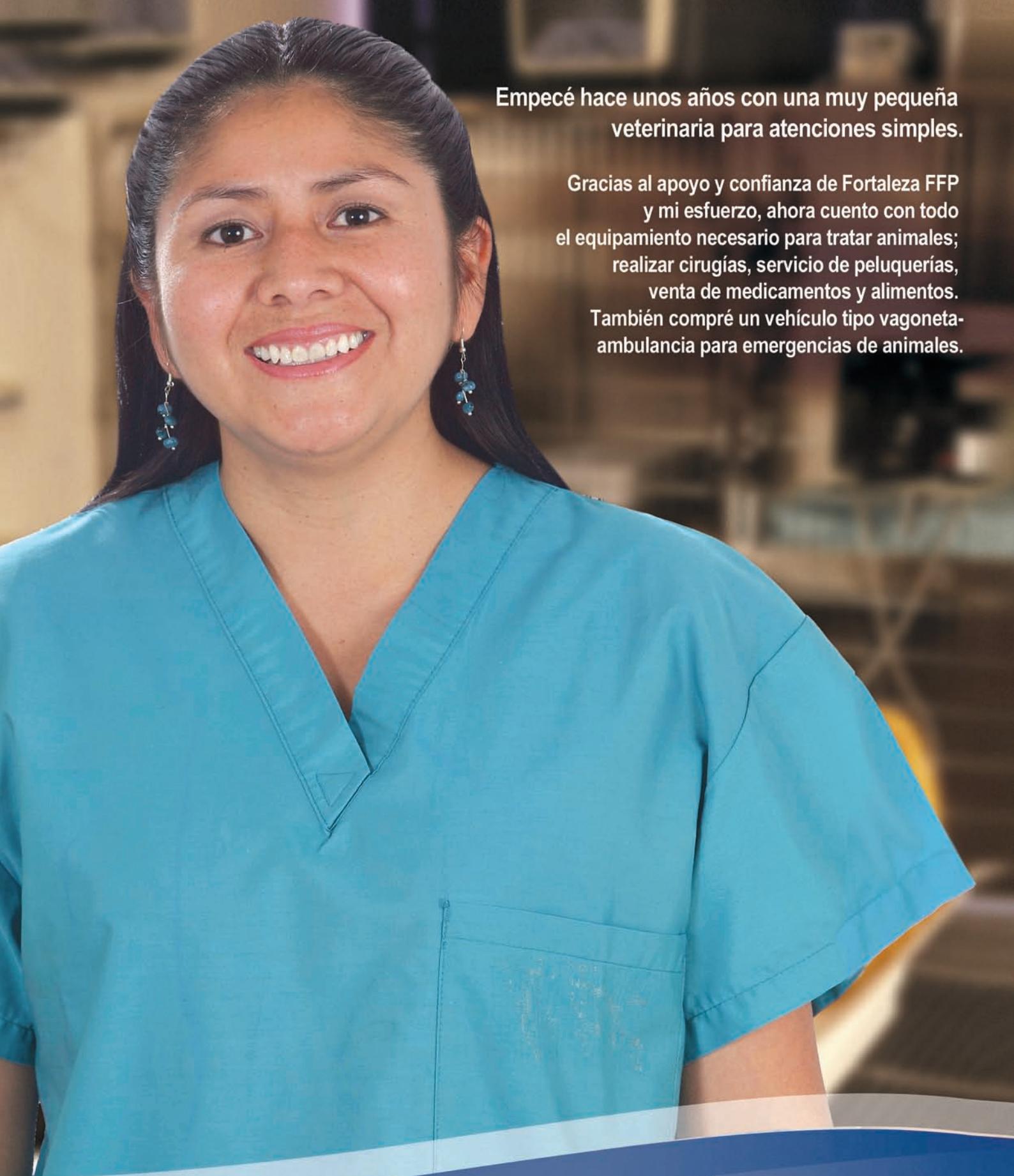
Para cualquier consulta o emergencia llamar al:
800-10-6060 • 901-10-5050

Ecofuturo
Fondo Financiero Privado

Esta entidad se encuentra bajo regulación y supervisión de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF).

PROSALUD

BISA
SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Una Empresa del Grupo Financiero BISA



Empecé hace unos años con una muy pequeña
veterinaria para atenciones simples.

Gracias al apoyo y confianza de Fortaleza FFP
y mi esfuerzo, ahorauento con todo
el equipamiento necesario para tratar animales;
realizar cirugías, servicio de peluquerías,
venta de medicamentos y alimentos.
También compré un vehículo tipo vagoneta-
ambulancia para emergencias de animales.

Zulma Carola Velarde Guerrero
Tarija