

CIFRAS DE LAS MICROFINANZAS		Socios de ASOFIN
Cartera	\$us 3.085 millones	
Prestatarios	695.553 Clientes	
Depósitos	\$us 2.945 millones	
Cuentas de depositantes	2.620.158 Cuentas	
Total Sucursales y Agencias	587	
Agencias Urbanas	369	
Agencias Rurales	218	
Empleados	12.418	

INDICADORES DE DESEMPEÑO FINANCIERO Y SOCIAL	Indicador
La tasa de interés de préstamos de los asociados de ASOFIN es la la más baja de la región (fuente MIX)	ASOFIN: 18,5%; Latinoamérica: 29,2%
El índice de morosidad de la cartera a septiembre se mantiene muy baja	0,88%



# BOLETÍN ASOFIN

D.L. 4-3-9-03 • Año 10. Información al 30 de septiembre de 2012

## GRANDES ÉXITOS INTERNACIONALES DE LAS MICROFINANZAS BOLIVIANAS

Las microfinanzas bolivianas nuevamente fueron internacionalmente galardonadas. El XV Foro de la Microempresa 2012, organizado por el BID/FOMIN y realizado en Barbados a principios de octubre, conoció los resultados del *Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas 2012* y el *Ranking 2012 Microfinanzas Américas: las 100 mejores*, del Microfinance Information Exchange. En ambos estudios las microfinanzas bolivianas obtuvieron calificaciones de excelencia.

Por segundo año consecutivo las microfinanzas bolivianas ocuparon el segundo lugar del ranking del *Microscopio*, entre 55 países del mundo y 21 de la región. Este estudio usa una metodología que combina tres tipos de indicadores: marco y práctica regulatorias, marco institucional y estabilidad. Estos indicadores

## MICROFINANZAS BOLIVIANAS

NUEVAMENTE GALARDONADAS EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL EN EL MARCO DEL XV FORO DE LA MICROEMPRESA 2012, ORGANIZADO POR EL BID/FOMIN, DONDE FUERON OBJETO DE CALIFICACIONES DE ÉXITO.

- ✓ Bolivia, en el Microscopio Global del Entorno de Negocios para las Microfinanzas 2012 fue ratificada por segundo año en el segundo lugar a nivel mundial entre 55 países del mundo y 21 de la región.
- ✓ El Ranking del MIX 2012-Microfinanzas Américas: las 100 Mejores, del MIX (Microfinance Information Exchange), califica a Banco FIE, como la primera entre 162 microfinancieras de la región.
- ✓ Las microfinanzas bolivianas reguladas, presentan las tasas de interés de los préstamos más bajas de la región, disminuyendo permanentemente año tras año.
- ✓ La tasa de interés de los asociados de ASOFIN que muestra MIX es de 18,5% a diciembre de 2011, mientras que el promedio latinoamericano se encuentra en 29,2%. México presenta la tasa de interés más alta de la región a dicho período, 75,2%.



**ASOFIN**  
Asociación de Entidades Financieras  
Especializadas en Micro Finanzas



- Presidente Ejecutivo: Jorge Noda Miranda
- Of. Nacional: Nataniel Aguirre Nº 669
- Telf: (591-4) 4501250
- Fax: (591-4) 4501255
- agrocapital@agrocapital.org.bo
- Casilla 5901 Cochabamba - Bolivia
- www.agrocapital.org.bo.



Banco Los Andes  
ProCredit

- Gerente General: María del Carmen Samiento de Cuentas
- Av. Cristo Redentor Nº 3730 entre 4<sup>ta</sup> y 5<sup>ta</sup> anillo Santa Cruz
- Telf: (591-3) 3412121
- 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.loandesprocredit.com.bo



- Gerente General: Kurt Koenigfest Sanabria
- 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



Ecofuturo  
Fondo Financiero Privado

- Gerente General: Fernando Mompó Siles
- Of. Nacional: Calle México Nº 1530 entre Nicolas Acosta y Otero de la Vega.
- Telf: (591-2) 290003(50)-51,52,53
- Fax: int. 103 contacto@ecofuturo.com.bo
- Casilla 3092 La Paz - Bolivia
- www.ecofuturo.com.bo



- Gerente General: Patricia Suarez Barba
- Oficina Central: Av. Cristo Redentor esq. Calle Gran Parada U.V. Nº 36, Mzra. Nº 55
- Telf: (591-3) 315-8000
- Fax: (591-3) 344-7841
- Santa Cruz de la Sierra - Bolivia
- comunicacion@fassil.com.bo
- www.fassil.com.bo



- Gerente General: Elizabeth Nava Salinas
- Of. Nacional: C. General González Nº 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 Nº 2799 esq. Cordero
- Telf: (591-2) 2434142
- Fax: (591-2) 2434142
- ffp-nal@grupofortaleza.com.bo
- La Paz - Bolivia
- www.grupoftaleza.com.bo



Más cerca, más tuyo.

- Gerente General: José Noel Zamora
- Of. Nacional: Calle Belisario Salinas Nº 520 esq. Sanchez Lima
- Telf: (591-2) 2126700
- Fax: (591-2) 248148
- Casilla 13963
- La Paz - Bolivia
- info@prodem.bo
- www.prodemfp.com



- Gerente General: Víctor 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

## Publicación de ASOFIN

Secretario Ejecutivo: Reynaldo Marconi  
Editor Responsable: Carlos Cardozo Arce

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 • www.asofinbolivia.com

# Editorial

## Grandes éxitos internacionales...

(Viene de la tapa)

son cualitativos y miden la calidad de las normas sectoriales y su cumplimiento. Los criterios son subjetivos. Como señala el propio *Microscopio*, se debe leer los criterios de puntuación y las justificaciones de cada indicador. Las fuentes utilizadas fueron entrevistas con expertos, encuestas a operadores y varias fuentes complementarias. Este año se produjo un ajuste en las ponderaciones. En el pasado, el marco regulatorio y el marco institucional recibían una ponderación de 40% cada uno y el clima de inversión, 20%. En esta gestión, el marco regulatorio y el marco institucional recibieron 50% cada uno, aunque fueron porcentajes ajustados por el criterio de estabilidad política, al que se le dio 25%.

Para evaluar la penetración de las microfinanzas por país, el *Microscopio* considera variables de contexto. Sin embargo, estas variables no se utilizan para calcular el índice. El reporte resalta la importancia de las finanzas responsables y la protección del cliente, la transparencia de precios, la resolución de conflictos y la calidad de las centrales de riesgo.

Bolivia recibió una calificación global de 71,8% contra 79,8% del Perú. La puntuación obtenida por el marco y la práctica regulatorios bolivianos fue de 70%, diez puntos por debajo de Perú. En “marco institucional”, el país recibió una calificación de 80%, frente al 85% del Perú. La calificación en “estabilidad política” también fue menor para Bolivia: 67,5% contra 75% del Perú.

El *Microscopio* es un medio fiable para valorar el entorno de negocios de las microfinanzas. Por tanto, se debe concluir que, a junio de 2012, el entorno para las microfinanzas es más propicio en Perú que en Bolivia. Por tanto, la pregunta para nuestro sector es: ¿Qué debemos hacer para recuperar el primer puesto de la industria, que ocupamos años atrás? Bueno, la verdad es que sólo desde el lado de los operadores no es posible hacer mucho más. Se trata de una tarea para el país en su conjunto.

Por otro lado, el ranking del MIX calificó a Banco FIE como la número uno de 162 microfinancieras de la región. Banco FIE subió del segundo puesto que había obtenido el año pasado al primero, gracias a la ponderación de su desempeño en “Transparencia”, en la que es la número uno, y “Alcance” de su cartera, en la que es la segunda del continente. También obtuvo una buena calificación en la categoría “Eficiencia”. La suma de estos resultados puso a esta asociada de ASOFIN en el escaño superior de la lista preparada por la agencia MIX. Muy cerca, se encuentra Banco Sol, de quien se resalta su gran desempeño en las áreas de “Calidad de cartera” y “Depósito minorista”. Además, las socias de ASOFIN: Fassil, Prodem, Banco Los Andes ProCredit y Ecofuturo, ocupan lugares muy visibles en el ranking.

# Los buenos resultados de las microfinanzas bolivianas, se deben a una combinación virtuosa de crecimiento, expansión, fortalecimiento patrimonial y una disminución de las tasas de interés activas.

Los resultados del *Microscopio* y el ranking del MIX permiten concluir que las microfinanzas bolivianas gozan de un reconocimiento internacional indiscutible. Es importante resaltar que tres de las cinco primeras microfinancieras de Latinoamérica son bolivianas (una del Ecuador y otra del Perú). Esto pone de manifiesto la condición vanguardista de las microfinanzas bolivianas y su éxito en la labor de inclusión financiera que han desplegado en los últimos 30 años.

Los buenos resultados alcanzados por las microfinanzas bolivianas en los últimos años se han producido gracias a una combinación virtuosa de crecimiento, expansión, fortalecimiento patrimonial en base a la capitalización de utilidades y una sistemática disminución de las tasas de interés activas. Vale decir que se ha avanzado en la profundización y la penetración financiera, en la construcción de entidades financieras con niveles patrimoniales adecuados y se han hecho mejoras contantes, particularmente en cuanto a la tasa

de interés de los préstamos, para que los clientes puedan acceder a los servicios financieros.

El cuadro siguiente permite ilustrar que las microfinanzas bolivianas reguladas presentan las tasas de interés más bajas de la región, que además disminuyen sistemáticamente año tras año, hasta ser en 2011 de 18,5% en promedio (con información de MIX) y de 17,05%, si la información es de ASOFIN.

El merecido reconocimiento internacional que han obtenido las microfinanzas bolivianas merced a sus resultados financieros y sociales sólo se explica por el profesionalismo y compromiso social con que se administran y desenvuelven las microfinancieras del país. La decisión estratégica de estas instituciones es combinar expansión con fortalecimiento patrimonial en base a la capitalización de utilidades, aporte de capitales frescos con medidas de prudencia y manejo de riesgos, tal como imponen los principios de una sana administración.

RENDIMIENTO NOMINAL DE CARTERA BRUTA (proxy Tasa de Interés Activa Ponderada) (a diciembre de cada año)					
REGION O PAIS	MUESTRA DE IMF	AÑOS			
		2008	2009	2010	2011
ASOFIN (Reguladas)	8	19,7%	19,4%	18,9%	18,5%
Otras Bolivia	14	23,1%	22,3%	23,2%	22,9%
COPEME (No Reguladas)	14	44,3%	42,9%	45,0%	42,9%
Otras Perú	40	29,7%	27,3%	26,8%	25,3%
MEXICO	27	89,3%	75,5%	76,0%	75,2%
CENTROAMERICA	66	34,4%	30,4%	31,1%	29,3%
CARIBE	8	44,7%	44,6%	42,7%	44,7%
SUDAMERICA	160	28,2%	26,4%	26,3%	25,0%
LAC	261	31,6%	29,6%	30,1%	29,2%

Fuente: Microfinance Information Exchange (MIX)

# BALANCES GENERALES AL 30|09|2012 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01|01|2012 AL 30|09|2012 (en miles \$US)

T/C 6,86

CUENTAS / ENTIDAD:	BANCO SOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	COMUNIDAD	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
<b>ACTIVO</b>	<b>870.818</b>	<b>650.804</b>	<b>888.389</b>	<b>676.341</b>	<b>241.012</b>	<b>162.342</b>	<b>441.445</b>	<b>79.596</b>	<b>16.639</b>	<b>4.027.385</b>	<b>9.878.812</b>
Disponibilidades	89.831	49.611	109.266	109.679	16.688	13.677	117.900	6.519	1.399	514.571	1.661.638
Inversiones Temporarias	64.310	83.497	61.712	31.898	33.002	19.708	38.498	11.784	52	344.460	2.194.841
Cartera	685.574	487.919	695.147	518.878	182.859	118.908	261.703	59.686	13.567	3.024.242	5.580.143
Cartera bruta	694.910	498.006	712.141	531.690	187.937	120.889	264.410	60.630	14.403	3.085.017	5.707.212
Cartera vigente	690.360	488.011	705.523	524.053	184.540	117.870	263.087	59.358	14.215	3.047.017	5.504.342
Cartera vencida	3.319	2.875	2.882	3.637	1.576	420	839	248	12	15.809	19.464
Cartera en ejecucion	935	1.257	1.616	2.720	1.188	1.921	43	61	144	9.885	55.213
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	268	5.387	1.816	940	517	496	420	901	32	10.776	85.320
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	17	269	114	124	48	59	21	0	0	653	5.254
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	11	207	191	215	68	124	0	62	0	878	37.619
Productos devengados por cobrar cartera	8.715	5.019	7.171	7.542	3.188	1.664	3.561	734	172	37.764	44.849
(Prevision para cartera incobrable)	-18.050	-15.106	-24.165	-20.354	-8.266	-3.645	-6.268	-1.677	-1.008	-98.539	-171.917
Otras cuentas por cobrar	4.513	5.377	2.388	3.481	2.146	1.111	4.875	112	101	24.103	53.650
Bienes realizables	63	0	0	0	0	24	0	0	0	87	1.621
Inversiones permanentes	6.404	3.319	89	410	789	3.896	5.559	27	31	20.524	189.738
Bienes de uso	16.229	17.457	11.537	7.725	4.523	4.530	8.314	1.363	1.369	73.047	170.364
Otros activos	3.894	3.623	8.249	4.271	1.006	489	4.594	105	120	26.352	26.817
Fideicomisos constituidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PASIVO</b>	<b>806.555</b>	<b>582.925</b>	<b>815.051</b>	<b>620.622</b>	<b>222.233</b>	<b>140.159</b>	<b>412.398</b>	<b>71.539</b>	<b>7.186</b>	<b>3.678.668</b>	<b>9.062.764</b>
Obligaciones con el publico	623.218	475.408	600.486	552.003	166.316	126.681	347.945	58.107	0	2.950.163	8.084.387
A la vista	748	11.844	252	5.892	1	681	33.672	0	0	53.090	2.624.440
Por cuentas de ahorro	189.973	142.781	205.207	209.683	53.519	28.512	86.108	8.723	0	924.507	2.587.803
A plazo	104.670	110.727	80.589	81.149	35.277	33.196	120.659	46.286	0	612.552	825.713
Restringidas	3.047	9.048	6.555	10.243	611	3.889	1.031	2.537	0	36.960	277.801
A plazo, con anotación en cuenta	305.353	190.334	292.485	234.985	74.266	57.726	96.277		0	1.251.427	1.651.126
Cargos devengados por pagar	19.427	10.673	15.398	10.051	2.642	2.677	10.196	562	0	71.627	117.504
Obligaciones con instituciones fiscales	289	238	464	882	0	0	0	0	0	1.873	173.871
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	67.215	26.664	85.247	24.096	30.063	8.732	47.549	11.819	5.593	306.978	298.750
Otras cuentas por pagar	24.693	11.696	28.614	11.624	6.826	2.898	5.020	1.088	1.352	93.810	178.254
Previsiones	24.968	5.178	22.100	18.541	4.336	1.531	2.726	526	241	80.147	154.078
Para activos contingentes	2	2	10	78	0	102	1	4	0	200	9.866
Genéricas Voluntarias	17.025	2.562	17.525	12.808	2.290	0	1.362	0	0	53.572	57.826
Genérica Ciclica	7.941	2.562	4.565	5.075	2.046	1.429	1.362	523	241	25.744	67.834
Para deshació y otras	0	52	0	579	0	0	0	0	0	631	18.553
Titulos de deuda en circulación	49.715	35.436	44.474	0	10.048	0	0	0	0	139.673	0
Obligaciones subordinadas	15.582	0	9.950	0	4.645	317	9.158	0	0	39.651	26.451
Obligaciones con empresas con participación estatal	875	28.306	23.716	13.476	0	0	0	0	0	66.373	146.973
<b>PATRIMONIO</b>	<b>64.263</b>	<b>67.879</b>	<b>73.338</b>	<b>55.719</b>	<b>18.779</b>	<b>22.183</b>	<b>29.047</b>	<b>8.057</b>	<b>9.453</b>	<b>348.718</b>	<b>816.047</b>
Capital social	39.422	55.082	30.773	38.868	13.740	10.328	17.835	3.214	1.463	210.726	521.472
Aportes no capitalizados	2.683	537	14.336	756	1.529	6.493	8.038	1.604	907	36.882	45.989
Ajustes al patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	8.971	7.815	18.099	4.840	1.487	950	466	2.622	3.323	48.573	156.008
Resultados acumulados	13.187	4.444	10.130	11.255	2.022	4.412	2.708	618	3.761	52.536	92.578
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	<b>246</b>	<b>2.808</b>	<b>3.821</b>	<b>8.522</b>	<b>0</b>	<b>10.427</b>	<b>346</b>	<b>2.575</b>	<b>0</b>	<b>28.745</b>	<b>1.263.128</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>											
+ Ingresos financieros	91.062	50.503	81.472	61.405	24.622	15.497	32.818	4.788	2.649	364.815	367.697
- Gastos financieros	-15.474	-8.784	-15.533	-7.529	-4.125	-2.412	-9.701	-1.438	-333	-65.329	-65.915
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>	<b>75.587</b>	<b>41.719</b>	<b>65.939</b>	<b>53.876</b>	<b>20.497</b>	<b>13.085</b>	<b>23.117</b>	<b>3.350</b>	<b>2.316</b>	<b>299.486</b>	<b>301.782</b>
+ Otros ingresos operativos	3.300	4.641	4.618	6.348	1.494	824	11.628	321	56	33.229	197.282
- Otros gastos operativos	-2.511	-1.359	-857	-712	-659	-435	-1.064	-153	-41	-7.791	-67.100
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO</b>	<b>76.376</b>	<b>45.001</b>	<b>69.700</b>	<b>59.511</b>	<b>21.332</b>	<b>13.474</b>	<b>33.682</b>	<b>3.518</b>	<b>2.331</b>	<b>324.925</b>	<b>431.964</b>
+ Recuperación de activos financieros	3.994	9.456	16.969	11.465	3.325	971	10.844	234	302	57.560	96.228
- Cargos por incobrabilidad	-9.954	-13.965	-27.142	-20.000	-6.924	-2.259	-18.032	-604	-247	-99.127	-129.717
<b>RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRADAS</b>	<b>70.416</b>	<b>40.492</b>	<b>59.527</b>	<b>50.977</b>	<b>17.733</b>	<b>12.186</b>	<b>26.493</b>	<b>3.148</b>	<b>2.386</b>	<b>283.357</b>	<b>398.475</b>
-Gastos de administración	-54.900	-35.938	-48.591	-39.824	-15.217	-10.161	-23.716	-2.530	-2.257	-233.134	-277.434
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN NETO</b>	<b>15.516</b>	<b>4.553</b>	<b>10.936</b>	<b>11.153</b>	<b>2.516</b>	<b>2.025</b>	<b>2.778</b>	<b>618</b>	<b>129</b>	<b>50.223</b>	<b>121.041</b>
+/- Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-9	10	25	1	1	31	7	0	0	66	498
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIF. DE CAMBIO Y MANT. DE VAL.	15.507	4.563	10.961	11.155	2.517	2.056	2.784	618	129	50.289	121.539
+/- Resultado extraordinario	0	51	269	0	9	0	0	0	6	335	34
RESULTADO NETO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES	15.507	4.614	11.230	11.155	2.526	2.056	2.784	618	135	50.624	121.573
+/- Resultado de ejercicios anteriores	-88	0	0	100	9	-18	-76	0	-23	-98	-8.501
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTE CONT. POR INFLACION	15.418	4.614	11.230	11.255	2.534	2.038	2.708	618	112	50.526	113.072
+/- Ajuste por inflación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	15.418	4.614	11.230	11.255	2.534	2.038	2.708	618	112	50.526	113.072
- IUE	-2.231	-170	-1.100	0	-512	-90	0	0	0	-4.103	-23.013
<b>RESULTADO NETO DE LA GESTION</b>	<b>13.187</b>	<b>4.444</b>	<b>10.130</b>	<b>11.255</b>	<b>2.022</b>	<b>1.948</b>	<b>2.708</b>	<b>618</b>	<b>112</b>	<b>46.423</b>	<b>90.059</b>

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



Ratificamos nuestro liderazgo, solvencia y solidez.

AAA



Moody's Investors Service

Por tercer año consecutivo la Calificadora de Riesgo, Moody's Latin América, nos otorga la máxima calificación AAA.

Reafirmamos nuestro compromiso con el país y con la microempresa.

20 años

BancoSol

JUNTOS HACEMOS HISTORIA

## INDICADORES AL 30/09/2012

INDICADORES / ENTIDAD	BANCO SOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	COMUNIDAD	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
<b>ESTRUCTURA DE ACTIVOS</b>	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	17,70%	20,45%	19,25%	20,93%	20,62%	20,56%	35,43%	22,99%	8,72%	21,33%	39,04%
Cartera / Total activo	78,73%	74,97%	78,25%	76,72%	75,87%	73,25%	59,28%	74,99%	81,54%	75,09%	56,49%
Otras cuentas por cobrar / Total activo	0,52%	0,83%	0,27%	0,51%	0,89%	0,68%	1,10%	0,14%	0,61%	0,60%	0,54%
Bienes realizables/ Total activo	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
Inversiones permanentes / Total activo	0,74%	0,51%	0,01%	0,06%	0,33%	2,40%	1,26%	0,03%	0,18%	0,51%	1,92%
Bienes de uso / Total activo	1,86%	2,68%	1,30%	1,14%	1,88%	2,79%	1,88%	1,71%	8,23%	1,81%	1,72%
Otros activos / Total activo	0,45%	0,56%	0,93%	0,63%	0,42%	0,30%	1,04%	0,13%	0,72%	0,65%	0,27%
<b>RESULTADOS INGRESOS Y GASTOS (anualizados)</b>											
Resultado neto / (Activo + contingente) promedio - ROA	2,20%	0,94%	1,67%	2,38%	1,30%	1,70%	1,00%	1,16%	0,85%	1,68%	1,13%
Resultado neto / Activo promedio	2,21%	0,94%	1,68%	2,42%	1,30%	1,83%	1,00%	1,20%	0,85%	1,70%	1,28%
Resultado neto / Patrimonio promedio - ROE	31,02%	8,78%	20,80%	24,83%	15,59%	12,85%	15,71%	10,70%	1,58%	18,92%	15,53%
Ingresos financieros / (Activo + contingente) promedio	15,23%	10,65%	13,46%	13,01%	15,83%	13,53%	12,11%	9,01%	20,21%	13,23%	4,61%
Ingresos financieros / Cartera bruta promedio	19,12%	14,18%	16,95%	16,79%	19,79%	19,55%	20,26%	12,01%	23,49%	17,41%	9,18%
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio (6)	18,86%	13,96%	16,79%	16,61%	19,68%	18,93%	18,29%	11,64%	23,49%	17,05%	7,77%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	1,25%	1,27%	2,12%	2,33%	2,89%	1,63%	4,44%	0,93%	-0,49%	1,98%	0,84%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	0,69%	1,30%	0,96%	1,74%	1,20%	1,04%	7,18%	0,81%	0,49%	1,59%	4,93%
Gastos financieros / Pasivos con costo promedio (4)	2,97%	2,15%	2,97%	1,90%	3,06%	2,73%	3,89%	3,20%	6,86%	2,75%	1,06%
Gastos de captaciones / Captaciones promedio (7)	2,70%	2,01%	2,40%	1,89%	2,66%	2,76%	3,98%	3,18%	N/A	2,53%	1,55%
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS (anualizados)</b>											
Gastos de administración / Cartera bruta promedio	11,53%	10,09%	10,11%	10,89%	12,23%	12,82%	14,64%	6,35%	20,02%	11,13%	6,93%
Gastos de administración / (Activo + Contingente) promedio	9,18%	7,58%	8,03%	8,44%	9,78%	8,87%	8,75%	4,76%	17,22%	8,46%	3,48%
Gastos de administración / Total gastos	64,53%	59,69%	52,14%	58,51%	55,46%	66,30%	45,17%	53,55%	78,44%	56,94%	49,31%
Gastos de personal / Total gastos de administración	56,63%	48,98%	46,66%	60,89%	59,28%	56,40%	56,49%	62,56%	57,45%	58,07%	44,10%
Depreciación y amortizaciones / Total gastos de administración	5,59%	10,27%	2,87%	4,38%	4,60%	5,28%	8,27%	4,92%	6,68%	5,74%	6,74%
Otros gastos administración / Total gastos de administración	37,78%	40,75%	32,47%	34,73%	36,13%	38,32%	35,25%	32,51%	35,86%	36,19%	49,16%
(Gastos adm+IUE)/(Ing.financieros+Otros ing.operativos(541,542 y 545))	60,69%	65,61%	57,75%	58,82%	60,27%	62,91%	59,40%	49,89%	83,45%	60,36%	56,50%
<b>CALIDAD DE LA CARTERA DE CRÉDITOS</b>											
Cartera vigente / Cartera bruta	99,38%	99,07%	99,33%	98,74%	98,47%	97,91%	99,66%	99,39%	98,92%	99,12%	97,94%
Cartera vencida / Cartera bruta	0,48%	0,63%	0,42%	0,71%	0,86%	0,40%	0,33%	0,41%	0,09%	0,53%	0,43%
Cartera en ejecución / Cartera bruta	0,14%	0,29%	0,25%	0,55%	0,67%	1,69%	0,02%	0,20%	1,00%	0,35%	1,63%
Productos devengados por cobrar cartera/ Cartera bruta	1,25%	1,01%	1,01%	1,42%	1,70%	1,38%	1,35%	1,21%	1,19%	1,22%	0,79%
Cartera en mora según balance (9) / Cartera bruta	0,62%	0,93%	0,67%	1,26%	1,53%	2,09%	0,34%	0,61%	1,08%	0,88%	2,06%
(Cartera en mora + Bienes realizables) / Cartera bruta	0,63%	0,93%	0,67%	1,26%	1,53%	2,11%	0,34%	0,61%	1,09%	0,89%	2,09%
Cartera+contingente con calificación A / (Cartera bruta+Contingente)	99,18%	96,72%	98,90%	97,92%	97,06%	94,83%	99,35%	97,93%	98,52%	98,18%	95,56%
Cartera+contingente con calificación B / (Cartera bruta+Contingente)	0,14%	1,93%	0,40%	0,69%	1,39%	2,72%	0,30%	1,46%	0,40%	0,81%	1,56%
Cartera+contingente con calificación C / (Cartera bruta+Contingente)	0,09%	0,21%	0,07%	0,12%	0,19%	0,38%	0,10%	0,35%	0,05%	0,13%	0,56%
Cartera+contingente con calificación D / (Cartera bruta+Contingente)	0,02%	0,23%	0,03%	0,07%	0,07%	0,24%	0,03%	0,01%	0,01%	0,08%	0,56%
Cartera+contingente con calificación E / (Cartera bruta+Contingente)	0,03%	0,14%	0,03%	0,14%	0,13%	0,35%	0,10%	0,05%	0,04%	0,09%	0,27%
Cartera+contingente con calificación F / (Cartera bruta+Contingente)	0,54%	0,77%	0,57%	1,06%	1,15%	1,48%	0,13%	0,20%	0,98%	0,71%	1,41%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0,04%	1,18%	0,30%	0,24%	0,34%	0,56%	0,17%	1,59%	0,22%	0,40%	2,25%
Cartera reprogramada en mora / Cartera reprogramada	9,47%	8,12%	14,35%	26,55%	18,30%	26,96%	4,80%	6,45%	0,45%	12,44%	33,44%
Nº de clientes en mora / Total clientes de crédito	1,38%	1,88%	2,02%	3,19%	3,50%	3,81%	0,53%	1,67%	3,53%	2,10%	S/D
Nº de clientes reprogramados / Total clientes de crédito	0,06%	1,48%	0,22%	0,27%	0,59%	0,45%	0,18%	1,21%	0,07%	0,31%	S/D
<b>SOLVENCIA</b>											
Previsión constituida (2) / Cartera en mora según balance	1004,58%	439,03%	963,35%	572,15%	437,51%	205,15%	995,63%	593,76%	799,19%	654,03%	261,54%
Previsión constituida (2) / Cartera C, D, E, F	909,62%	300,68%	921,01%	508,93%	432,08%	160,87%	957,04%	570,66%	799,19%	563,00%	212,35%
Previsión constituida (2) / Previsión requerida según entidad	462,32%	240,40%	246,86%	432,46%	289,32%	162,65%	514,69%	361,26%	253,18%	319,60%	S/D
Previsión constituida (2) / Patrimonio	66,94%	29,80%	63,09%	68,77%	67,11%	23,34%	30,96%	27,35%	13,21%	51,06%	37,67%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	6,19%	4,06%	6,50%	7,21%	6,71%	4,28%	3,40%	3,63%	8,67%	5,77%	5,39%
Previsión constituida (8) / Cartera bruta	3,74%	3,55%	4,04%	4,80%	5,49%	4,28%	2,89%	3,63%	8,67%	4,04%	4,37%
Patrimonio / Total activo	7,38%	10,43%	8,26%	8,24%	7,79%	13,66%	6,58%	10,12%	56,81%	8,66%	8,26%
Coeficiente de adecuación patrimonial (puro)	10,85%	12,58%	11,59%	11,18%	12,96%	11,21%	11,52%	12,68%	35,83%	11,71%	S/D
Cartera en mora neta(3) / Patrimonio	60,28%	-23,02%	-56,54%	-56,75%	-51,77%	-11,96%	-27,85%	-22,74%	-11,56%	-43,25%	-23,27%
Bienes realizables / Patrimonio	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,20%
<b>LIQUIDEZ</b>											
Disponibilidades/ Obligaciones con el público	14,39%	9,85%	17,50%	19,40%	10,03%	10,80%	33,88%	11,22%	N/A	17,06%	20,19%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Obligaciones con el público	24,70%	26,43%	27,39%	25,04%	29,88%	26,35%	44,95%	31,50%	N/A	28,48%	46,85%
(Disponibilidades +Inversiones temporarias) / Pasivo	19,11%	22,83%	20,98%	22,81%	22,36%	23,82%	37,92%	25,58%	20,19%	23,35%	42,55%
(Disponibilidades+ inversiones temporarias) / Pasivo con el público a la vista y en caja de ahorros	80,82%	86,08%	83,22%	65,67%	92,84%	114,36%	130,57%	209,83%	N/A	87,87%	73,99%
<b>OTROS DATOS</b>											
Saldo de cuentas castigadas (5) (en miles de US\$)	19,634	14,416	6,156	9,223	7,531	1,787	3,404	900	1,512	64,562	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2012 (5) (en miles de US\$)	1,653	46	474	863	345	148	1,119	-54	-26	4,569	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2011 (5) (en miles de US\$)	439	591	549	895	522	241	526	-99	110	4,826	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
Saldo de crédito promedio por cliente (en US\$)	3,730	9,745	3,530	4,361	3,664	7,560	4,900	23,001	1,358	4,435	S/D
Número de oficinas/sucursales/agencias urbanas (10)	62	61	86	41	37	24	68	3	6	388	S/D
Número de oficinas/sucursales/agencias rurales	14	9	46	63	40	6	14	1	6	199	S/D
Número de cajas externas urbanas	97	12	11	30	3	1	44	0	0	198	S/D
Número de cajas externas rurales	1	1	1	6	0	0	1	0	0	10	S/D
Número de puntos de atención urbanos	0	0	0	4	0	46	0	0	0	50	S/D
Número de puntos de atención rurales	0	0	0	6	18	1	0	0	0	25	S/D
Número de oficinas recaudadoras urbanas	4	0	36	36	0	0	0	0	0	76	S/D
Número de oficinas recaudadoras rurales	0	0	11	6	0	0	0	0	0	17	S/D
Número de empleados	2,271	1,467	2,882	2,362	1,042	651	1,505	112	126	12,418	S/D
Número de empleados en contacto con el cliente	1,843	1,024	2,090	1,574	773	298	1,163	57	81	8,903	S/D
Número de cajeros automáticos propios	192	72	35	95	0	0	102	3	0	499	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 ciclica.

(3) Cartera en mora s/balance - Prev. constituida (en miles de S/US)

(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 excluyen las siguientes subcuentas del pasivo: "Previsión genérica voluntaria" y "Previsión genérica voluntaria ciclica".

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

(10) Incluye Quilacollo y Montero

Los indicadores financieros basados en promedios, son calculados tomando en cuenta la información de todos los meses transcurridos desde diciembre del año pasado.

S/D Sin datos N/A No Aplica



FONDO FINANCIERO PRIVADO  
Más cerca, más tuyo.



Prodem agradece al jurado la nominación  
en el rubro "Mejor Arquitectura" de su stand  
en la EXPOCRUZ 2012.



# Tasas activas de microcrédito en Bolivia

## Tasa de interés de microcredito en Bolivia en el contexto internacional

La industria microfinanciera regulada ha venido bajando las tasas de interés de los préstamos de microcrédito de manera continua durante los últimos dos quinquenios. Hacia 2001, la tasa promedio para los préstamos del sector se encontraba alrededor de 24,67% por año. Hoy la tasa de los créditos de los asociados de ASOFIN se encuentra en 17,1%. Esto significa que cayó a razón de casi un punto porcentual por año. Como se observará más abajo, esta tasa es la más baja de Latinoamérica y probablemente del mundo.

En el gráfico siguiente se puede apreciar el comportamiento de los ingresos por préstamos en relación a la cartera bruta promedio del sector. Esta es la relación más adecuada para medir el nivel de la tasa de interés de los préstamos.

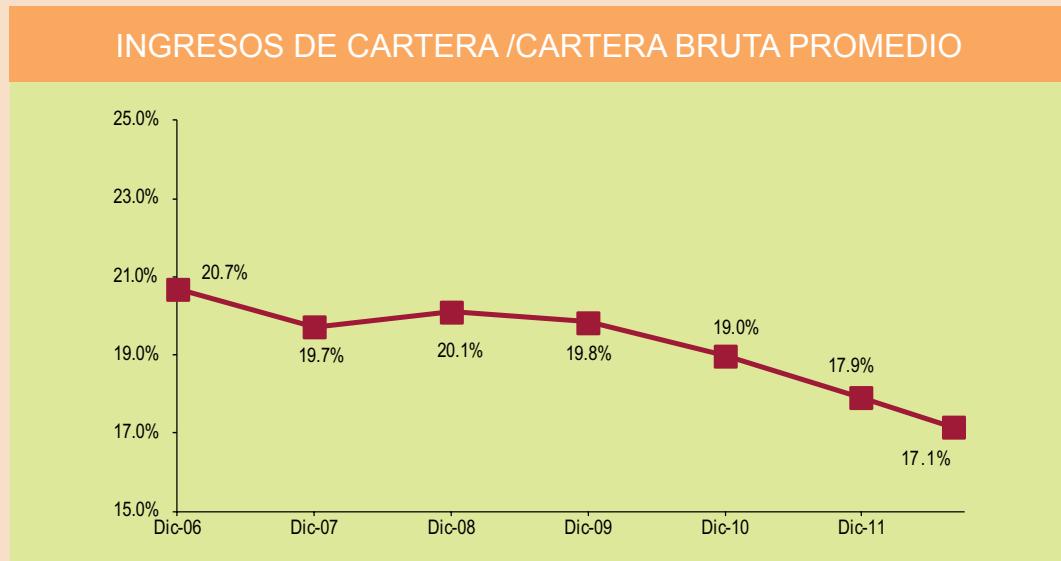
Si se toma en cuenta que en diciembre de 2006 la tasa de interés estaba en alrededor de 20,7%, es decir, tres puntos porcentuales más que en septiembre de 2012, se puede esperar que baje aún más en el futuro inmediato, en especial por los esfuerzos que están haciendo las microfinancieras para ofrecer mejores condiciones a sus clientes.

Existen tres razones principales para que la baja se haya producido: la primera son las mejoras en la eficiencia administrativa de las microfinancieras reguladas, que produjo una significativa disminución de la relación entre gastos administrativos y la cartera: de 13,18% en diciembre de 2006 a 11,13% en septiembre de 2012.

La segunda razón es el incremento de la escala de operaciones, pues el tamaño promedio del crédito subió de \$US 1.874, en diciembre de 2006, a \$US 4.435, en septiembre de 2012.

Finalmente, la tercera razón es la disminución del costo del fondeo, puesto que se ha ido sustituyendo progresivamente las fuentes externas por fondos locales. La relación entre depósitos del público respecto a las deudas de las entidades (pasivo) y a su patrimonio era de 58% a diciembre de 2006 y ahora es de 75% a septiembre de 2012. Esta es una mejora que tiene incidencia directa en los costos de financiamiento y que al ser trasladada a la tasa de interés, provoca que ésta disminuya.

Desde ASOFIN se espera que esta tendencia continúe en los años siguientes, lo que en gran parte depende de la estabilidad macroeconómica del país y de que las condiciones normativas y regulatorias sean adecuadas para el desarrollo del sector microfinanciero.



## Las tasas activas de microcrédito: Bolivia y la región

Microfinance Information Exchange (MIX) es la principal fuente internacional de información de las microfinanzas a nivel global, pues reúne datos de más de 2.000 instituciones microfinancieras de todo el mundo. De ella se toma el cuadro presentado en la nota Editorial de este Boletín, que compara el comportamiento de las tasas de interés para el microcrédito en Bolivia y otros países de la región, como Perú y México, así como promedios por regiones: Centroamérica, Suramérica, LAC (Latinoamérica y el Caribe). En dicho cuadro se presenta la relación entre ingresos por cartera bruta (intereses y comisiones) y cartera promedio, al cierre de cada año. El cuadro permite establecer las siguientes conclusiones:

- Las microfinancieras reguladas asociadas a ASOFIN registran todos los años una tasa de interés menor a la de los otros países y regiones, tomando en cuenta 269 instituciones de microfinanzas.
- La tasa de interés de los asociados de ASOFIN que muestra MIX es de 18,5% a diciembre de 2011,

mientras que el promedio latinoamericano se encuentra en 29,2%. México presenta la tasa de interés más alta de la región a dicho período: 75,2%.

- Las instituciones financieras de desarrollo(IFDs) y algunas cooperativas bolivianas registran tasas mayores que las microfinancieras reguladas.
- Las microfinancieras asociadas a COPEME del Perú que no están reguladas, y las Otras entidades financieras del Perú, que si se encuentran reguladas, cobran tasas mayores que las microfinancieras bolivianas.

Como se sabe, Perú acaba de ganar, una vez más, el primer puesto del ranking Microscopio Global, que elabora la IntelligenceUnit de TheEconomist y otras agencias. En 2011 y 2012 Bolivia ocupó el segundo lugar de este ranking a nivel mundial.

## Tasas pasivas

Las tasas pasivas promedio del sector han estado muy condicionadas al comportamiento del mercado y en estos últimos años también han caído, aunque se recuperaron en la última gestión.

## APORTE DE LOS SOCIOS DE ASOFIN AL DEPARTAMENTO DE LA PAZ

LA PAZ: CARTERA, DEPÓSITOS Y AGENCIAS DE LOS ASOCIADOS DE ASOFIN									
Situación al 30 de septiembre de 2012									
		BANCO SOL	BANCO LOS ANDES	BANCO FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	TOTAL ASOFIN
CARTERA (en millones de \$us)	EL ALTO	140	75	147	32	16	19	26	455
	CIUDAD DE LA PAZ	115	76	159	42	16	17	21	446
	RURAL	23	0	40	58	22	1	0	144
	TOTAL LA PAZ	277	151	347	133	53	37	47	1.045
	Participación	27%	14%	33%	13%	5%	4%	5%	100%
CLIENTES	EL ALTO	42.367	8.678	48.269	7.428	4.639	2.928	4.213	118.522
	CIUDAD DE LA PAZ	32.596	8.183	44.084	10.476	5.011	2.057	3.928	106.335
	RURAL	6.831	0	14.919	15.685	7.783	201	0	45.419
	TOTAL LA PAZ	81.794	16.861	107.272	33.589	17.433	5.186	8.141	270.276
	Participación	30%	6%	40%	12%	6%	2%	3%	100%
DEPOSITOS (en millones de \$us)	EL ALTO	43	20	55	18	4	5	1	146
	CIUDAD DE LA PAZ	396	329	383	260	126	85	136	1.716
	RURAL	4	-	11	22	2	1	-	40
	TOTAL LA PAZ	443	349	450	300	132	90	138	1.902
	Participación	23%	18%	24%	16%	7%	5%	7%	100%
CUENTAS DE AHORRO Y DPF	EL ALTO	113.191	52.266	128.211	41.129	17.392	7.770	5.596	365.555
	CIUDAD DE LA PAZ	120.774	93.332	87.504	78.806	25.688	10.337	6.405	422.846
	RURAL	14.424	-	25.463	43.994	13.095	583	-	97.559
	TOTAL LA PAZ	248.389	145.598	241.178	163.929	56.175	18.690	12.001	885.960
	Participación	28%	16%	27%	19%	6%	2%	1%	100%
AGENCIAS	EL ALTO	13	8	19	5	4	3	7	59
	CIUDAD DE LA PAZ	14	14	20	9	7	4	8	76
	RURAL	1	0	12	14	8	2	0	37
	TOTAL LA PAZ	28	22	51	28	19	9	15	172
	Participación	16%	13%	30%	16%	11%	5%	9%	100%

Nota: Las asociadas Fondo de la Comunidad y Agrocapital no tienen presencia en el Departamento de La Paz.

# Historias de vida

## LA TRAYECTORIA EXITOSA DE CLIENTES

### RUBÉN Y MIRIAM VENTURA, SALTEÑEROS EXITOSOS GRACIAS A AGROCAPITAL

Rubén y Miriam son una pareja joven y emprendedora. Tienen tres hijas de 14, 7 y 5 años. Actualmente se dedican a la elaboración y comercio de salteñas en la ciudad de Cochabamba.

Rubén aprendió a elaborarlas cuando trabajaba en una salteñería y con el tiempo su esposa lo animó a abrir un negocio propio. En 1998 lo empezaron. En ese entonces preparaban 120 salteñas para repartirlas a diferentes kioscos, salones de té y algunas reposterías.

Después de 10 años de matrimonio, los esposos Ventura decidieron alquilar una vivienda lejos del centro de la ciudad. Miriam observó que había demanda en el lugar y empezó a producir salteñas para los transeúntes.

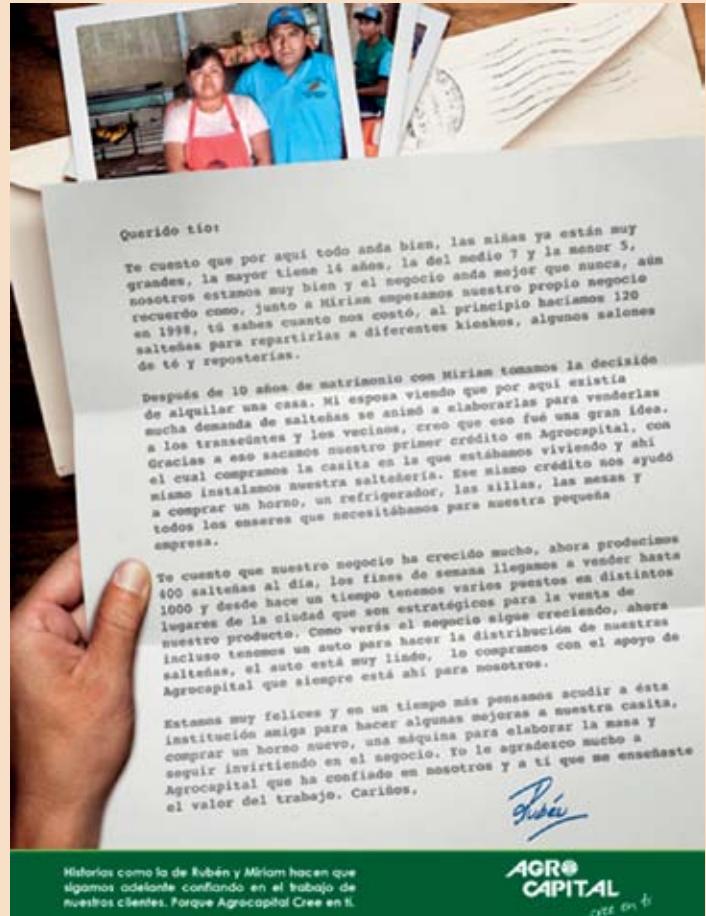
Fue entonces que solicitaron su primer crédito en Agrocapital, con el cuál pudieron comprar la casa en la que vivían en alquiler e instalaron una salteñería en el mismo lugar. El financiamiento también les permitió efectuar la compra de un nuevo horno, un refrigerador, mesas, sillas y otros enseres que requerían para su pequeña empresa.

Ahora los esposos Ventura producen 400 salteñas por día y llegan a vender hasta mil salteñas los fines de semana. Cuentan con pequeños puestos en diferentes lugares estratégicos, a los cuales distribuyen salteñas en un vehículo que adquirieron con financiamiento de Agrocapital.

Pronto Rubén y Miriam planean sacar un nuevo crédito para mejorar su vivienda y el ambiente en el que tienen instalado su comercio; también quieren adquirir un nuevo horno y una máquina que les ayudará a elaborar la masa.

Miriam señala que: "Agrocapital fue la única entidad que confió y creyó en nosotros justo en el momento en el que necesitábamos una mano; nos ayudaron mucho y nos dieron el financiamiento sin pedirnos muchos requisitos."

Clientes como Rubén y Miriam son personas que trabajan en pequeños sueños con la esperanza de volverlos realidad, básicamente para brindar una mejor calidad de vida a sus familias. Agrocapital ayuda a estos soñadores no sólo porque les da un crédito, sino porque cree en ellos.



AGRO  
CAPITAL  
CREE EN TI

## MARCELO FERNÁNDEZ, MÁS DE 10 AÑOS DE TRABAJO Y CRECIMIENTO JUNTO A FASSIL

Hace 13 años el señor Marcelo Fernández inició un pequeño negocio comercial en la Feria de Barrio Lindo, en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra. En 1999, con la ilusión de crecer junto a su negocio, llegó a Fassil, que se convirtió en la primera entidad financiera que le abrió las puertas.

Don Marcelo accedió a un microcrédito para comprar un puesto en el Mercado Mutualista, controlado por la Asociación 27 de Septiembre, que pagó con las utilidades que le generaba este puesto. Después obtuvo financiamiento para comprar una nueva vivienda, a fin de mejorar la calidad de toda su familia. Con la intención de realizar actividades de largo plazo para su familia y negocio, adquirió productos de ahorro y servicios en nuestra Agencia Mutualista.

Hoy en día el señor Marcelo es propietario de cuatro puestos en el Mercado Mutualista, dos de los cuales atiende personalmente, mientras que alquila los otros dos. Se dedica principalmente a la venta de regalos, juguetes y productos diversos.



Gracias a este crecimiento requirió de nuevos créditos en nuestra entidad, como el Crédito Oro, y también de un nuevo financiamiento para mejoras y ampliación de su vivienda.

Los logros personales que él destaca son: haber hecho estudiar a sus hijos, haber comprado su vivienda y haber planificado un viaje a China para concretar nuevos negocios y acordar detalles de importación con sus proveedores.

“Fassil tuvo confianza en mi persona y en mi negocio”, reconoce el señor Fernández. Gracias a esta confianza, está dispuesto a continuar con sus emprendimientos y expandirse cada vez más.

## BUENAS NOTICIAS DE NUESTROS ASOCIADOS

### BANCO FIE, LA MEJOR MICROFINANCIERA DE LAS AMÉRICAS 2012

El Fondo Multilateral de Inversiones-FOMIN, miembro del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo, junto con el Microfinance Information Exchange (MIX), presentó en octubre, por noveno año consecutivo, el ranking de las 100 mejores microfinancieras de América Latina y el Caribe en 2012. Banco FIE ocupa el primer lugar entre las 239 microfinancieras del continente que fueron medidas en este ranking.

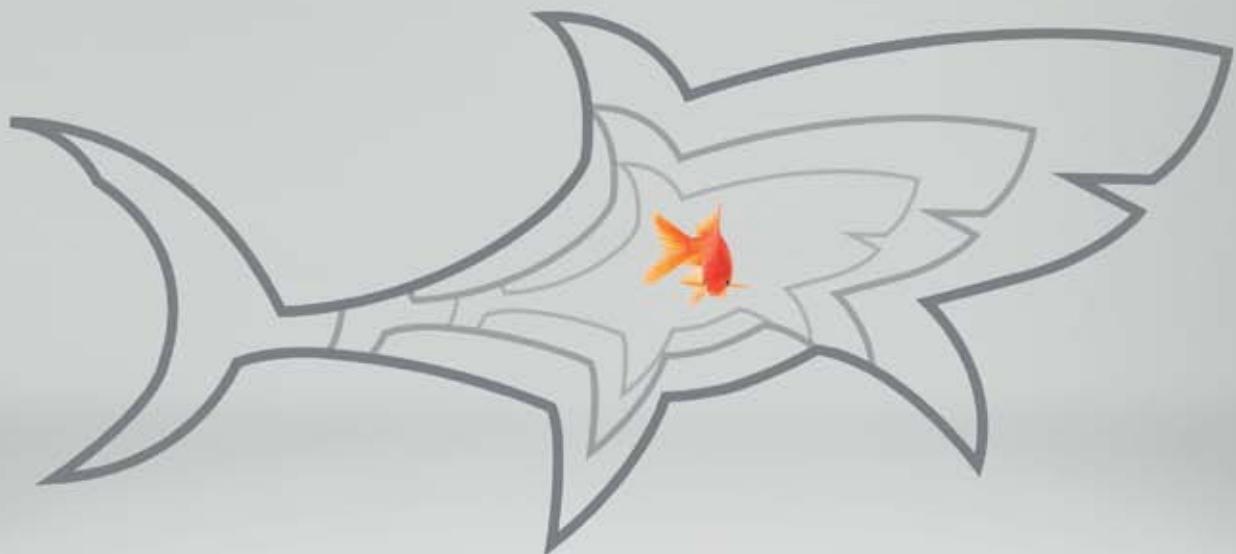
Este es un reconocimiento al trabajo que cumple la entidad, pero fundamentalmente al país, que así muestra que está a la vanguardia del desarrollo y la diversificación de las microfinanzas continentales y mundiales.

La evaluación consideró variables como préstamos a la microempresa, crecimiento crediticio, penetración de mercado, depósitos, costo de préstamos, utilidades y calidad de cartera, entre otras.

Estos resultados comprometen al banco a seguir apoyando los emprendimientos y actividades económicas de cientos de miles de bolivianos, que confían en sus propias habilidades y capacidades, y trabajan con dignidad, esfuerzo y voluntad.



RESPALDAMOS A PEQUEÑOS  
EMPRESARIOS QUE QUIEREN  
CRECER



APOYAMOS TU CRECIMIENTO...

 FONDO DE LA  
COMUNIDAD  
FONDO FINANCIERO PRIVADO S.A.