

Boletín informativo

# ASOFIN

Información especializada en Microfinanzas

63

Depósito Legal N° 4-3-9-03 • Año N°6 • Con información al 29/02/2008



Impreso en Editora PRESENCIA

Publicación de ASOFIN Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Micro Finanzas  
Av. Arce 2116 Edificio Santa Teresa Piso 14 Of. 14-A • Telf.: 591-2-2443235 • 2443231 Fax: 591-2-2444107  
La Paz - Bolivia • [asofin@asofinbolivia.com](mailto:asofin@asofinbolivia.com) • [contacto@asofinbolivia.com](mailto:contacto@asofinbolivia.com)  
[www.asofinbolivia.com](http://www.asofinbolivia.com)

  
**ASOFIN**  
Asociación de Entidades Financieras  
Especializadas en Microfinanzas



# ASOFIN

Asociación de Entidades Financieras  
Especializadas en Micro Finanzas

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



- **Presidente Ejecutivo:**  
Jorge Noda M.
- **Of. Nacional:**  
Nataaniel Aguirre Nº 669
- **Tel:** (591-4) 4501250
- **Fax:** (591-4) 4501255
- [agrocapi@agrocapi.org.bo](mailto:agrocapi@agrocapi.org.bo)
- **Casilla 5901**  
Cochabamba - Bolivia



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



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



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



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



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



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



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

# Editorial

## Riesgo Cambiario en Instituciones de Microfinanzas

Por: Martín Barragán Crespo<sup>1</sup>

Las Instituciones de Microfinanzas (IMF), en la medida en que incrementen su fondeo en moneda dura, se enfrentan cada vez más al reto de manejar adecuadamente su riesgo cambiario. Sin embargo, ya que las IMF operan en países donde los sistemas financieros no son completamente desarrollados y dado que estas operaciones de fondeo en muchos casos involucran montos pequeños, los métodos establecidos en los mercados financieros internacionales para tratar el tema de riesgo cambiario son difíciles de aplicar al mercado de microfinanzas por lo que no son comúnmente usados.

Este artículo pretende promover la discusión y generar conciencia sobre el riesgo cambiario al que están expuestas las IMF, el cual es poco conocido y comúnmente relegado a un segundo plano, ya que las instituciones se enfocan principalmente en el riesgo de crédito.

La industria de microfinanzas ha incrementado su conocimiento y preocupación sobre el riesgo cambiario; no obstante, no se han generado avances concretos para hacerle frente. Esto se confirma al observar el porcentaje de préstamos extranjeros privados en el mundo, en moneda dura, los cuales en el 2006 llegaron al 70 por ciento<sup>2</sup> del total de fondeo de las IMF, teniendo sólo un 30 por ciento de préstamos extranjeros en moneda local. Si bien el financiamiento en moneda local se ha incrementado en los últimos tres años, este no es suficiente para acompañar el ritmo de crecimiento que las organizaciones de microfinanzas de la región alcanzaron en la gestión 2007.

La razón principal por la que las instituciones toman préstamos en moneda dura (por lo general dólares o euros) se debe al poco desarrollo de los mercados financieros en los lugares donde operan las IMF, lo que genera que instrumentos financieros en moneda local de mediano y largo plazo sean escasos o limitados, lo cual obliga a las IMF a acudir al extranjero en busca de inyecciones de capital de largo plazo ya que el plazo ofrecido por inversionistas internacionales socialmente responsables es generalmente mayor.

El riesgo cambiario lo definimos como la posibilidad de una pérdida o ganancia por las variaciones del tipo de cambio entre las monedas. Existen cuatro conceptos principales que se debe tener en cuenta para explicar las variaciones de tipo de cambio: 1) Depreciación que es un decrecimiento gradual del valor de la moneda local en relación con una moneda extranjera; 2) Devaluación la cual es una caída abrupta del valor de la moneda local en relación con una moneda extranjera; 3) Apreciación la cual es un incremento gradual en el

1 Martín Barragán Crespo es Senior Investment Officer del Fondo Internacional Privado LOCFUND LP, Socio de la Empresa de Medición y Modelación de Riesgos Financieros Quanto Risk Watch Srl. y Síndico de la Bolsa Boliviana de Valores. Mail: mbarragan@locfund.com

2 Abrams, Julie. "De Dólares a Pesos: El aumento de Préstamos en Moneda Local y de las Coberturas Cambiarias en Microfinanzas", WWB Focus Note, New York: Women's World Banking, 2008.



valor de la moneda local en relación a la moneda extranjera y 4) Revaluación la cual es un incremento abrupto en el valor de la moneda local en relación a la moneda extranjera .

Un ejemplo de la exposición al riesgo cambiario es cuando una IMF, que no tiene una clara idea de manejo de dicho riesgo pierde dinero por causa de una depreciación. Esto se da debido a que el valor de la moneda local cae en relación a la moneda extranjera en la cual la IMF tiene originada su deuda. Si es que la IMF se ha prestado en dólares de los Estados Unidos de América, por ejemplo, y los préstamos que provee a sus clientes están expresados en bolivianos, si hay una devaluación del boliviano en relación al dólar, se origina una pérdida ya que la IMF tendrá que usar más bolivianos para pagar el servicio de la deuda expresada en dólares. Muchas de las IMF dirán que en países dolarizados como Bolivia la solución a este problema es prestarse en dólares y prestar a los clientes también en dólares lo cual se consideraría un calce perfecto de monedas. Con esta estrategia la IMF estaría transfiriendo el riesgo cambiario al cliente, riesgo cambiario que se convierte en riesgo crediticio ya que los clientes de las instituciones microfinancieras perciben ingresos en moneda local, por lo que una depreciación de la moneda local hace que los clientes paguen más por el préstamo contraído en moneda extranjera pudiendo generar incrementos de la mora de los préstamos por la incapacidad de los clientes de poder pagar la obligación a la IMF. Asimismo me dirán que en la actualidad ya que el boliviano se está apreciando con relación al dólar el generar préstamos en dólares es un buen negocio, mi respuesta a esto sería que el riesgo cambiario se lo tiene que ver a mediano y largo plazo, ya que la apreciación de las monedas en países como los nuestros no son sostenibles en el tiempo.

La historia no termina aquí ya que el Riesgo Cambiario presenta dos componentes adicionales al riesgo de tipo de cambio, estos son el Riesgo de Convertibilidad y el Riesgo de Transferencia. En ambos casos, riesgo de convertibilidad y riesgo de transferencia, la IMF cuenta con la capacidad de realizar los pagos del préstamo denominado en moneda dura, pero no puede realizar estos pagos ya que el gobierno impone restricciones o prohibiciones a la disponibilidad de moneda extranjera (control cambiario), o impone restricciones a la transferencia de dinero al exterior.

En este artículo podríamos proponer la teoría de que las IMF eviten el riesgo cambiario acudiendo a coberturas financieras en mercados de derivados financieros. Sin embargo esto es poco realista ya que los mercados financieros locales en los que aquellas operan son insipientes, no existiendo mecanismos de cobertura de moneda como son los Forwards o los Swaps. Asimismo el acudir a estos mecanismos en el mercado internacional es muy costoso para el tamaño de las operaciones que se manejan en la mayor parte de la industria de microfinanzas.

Es por esto que a continuación hablaré de mecanismos más reales en los que las IMF pueden apoyarse para reducir este riesgo:

- a) Financiarse primero con préstamos en moneda local: La mejor solución que tienen las IMF para evitar el riesgo cambiario es fondearse en moneda local. Esto se lo puede hacer de varias maneras como el prestarse de bancos locales, sin embargo esta estrategia brindará en promedio, fondeo de menor plazo que un financiamiento internacional en moneda extranjera; acceder al mercado de capitales, acudiendo a la emisión de bonos o titularización de cartera; usar garantías que permitan acceder a financiamiento en moneda local, garantías que pueden venir de terceros como por ejemplo inversionistas internacionales o donantes así como de organismos multilaterales. Un ejemplo son las garantías de Grameen Foundation la cual mejora la capacidad crediticia de las IMF ante los bancos locales.
- b) Establecer políticas de manejo y exposición de riesgo cambiario: Esta estrategia se basa en que los organismos de gobierno de las IMF definan niveles de tolerancia del riesgo cambiario. Asimismo, se debe medir el calce de moneda de manera mensual para determinar que el riesgo cambiario se encuentre en niveles aceptables. Además, es necesario que los organismos de gobierno establezcan políticas escritas específicas para el manejo del riesgo cambiario y, en general, para su endeudamiento.
- c) Renegociar la transformación de los préstamos en moneda dura a moneda local: En este sentido cada vez más fondos internacionales se están abriendo a la posibilidad de realizar préstamos en moneda local. Las IMF deben acudir a fondos que provean préstamos en moneda local y ver la posibilidad de sustituir deuda en moneda extranjera por endeudamiento en moneda local.
- d) Mantener cuentas de reserva en moneda extranjera: Esta es una línea de defensa ante posibles variaciones del tipo de cambio. Dentro de esto se puede realizar inversiones de alta liquidez en activos denominados en monedas extranjeras. Asimismo, contar con esta cuenta de reserva en el extranjero permite minimizar el riesgo de convertibilidad y el riesgo de transferencia. Estas reservas proveen un colchón de liquidez que puede ser usado por las IMF en el evento de una devaluación en el país. Sin embargo un argumento en contra de esta estrategia es que limita el uso de recursos disponibles para incrementar el portafolio. Para disminuir esta desventaja, las inversiones se pueden usar como garantía para un préstamo (back to back).

En conclusión, los inversionistas internacionales están tomando mayor responsabilidad con respecto al manejo del riesgo cambiario de las IMF a las cuales financian, los inversores se están empezando a plantear la posibilidad de que un préstamo en moneda dura puede dañar a la IMF, asimismo vía asistencia técnica muchos inversionistas internacionales y organismos multilaterales están fortaleciendo el conocimiento de las IMF para que entiendan claramente los riesgos y los beneficios a los que se están exponiendo al financiarse en moneda dura, todo esto en pro de mantener la solidez de las IMF y del sistema microfinanciero.

# BALANCES GENERALES AL 29/02/2008 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01/01/2008 AL 29/02/2008 (Expresado en miles de \$US)

T/C 7,49

CUENTAS / ENTIDAD:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
<b>ACTIVO</b>	<b>276,618</b>	<b>348,716</b>	<b>208,508</b>	<b>238,513</b>	<b>41,114</b>	<b>51,034</b>	<b>35,899</b>	<b>27,173</b>	<b>1,227,574</b>	<b>5,132,137</b>
Disponibilidades	17,906	16,622	19,528	22,963	2,415	3,901	3,534	1,126	87,994	528,139
Inversiones Temporarias	26,244	30,642	11,588	16,458	3,373	5,251	6,591	308	100,456	1,714,106
Cartera	218,605	282,560	169,908	172,804	34,478	36,913	24,169	21,149	960,585	2,552,513
Cartera bruta	220,785	284,129	173,184	172,786	34,999	37,682	24,149	21,230	968,944	2,719,361
Cartera vigente	217,897	278,186	171,010	169,275	33,622	36,017	23,849	20,478	950,334	2,226,676
Cartera vencida	366	2,314	1,196	1,389	343	272	17	154	6,051	11,367
Cartera en ejecucion	1,870	1,149	222	182	115	685	0	215	4,438	76,724
Cartera reprogramada o restructurada vigente	610	2,324	677	1,724	763	534	280	296	7,209	304,463
Cartera reprogramada o restructurada vencida	7	59	50	160	114	20	3	35	448	19,209
Cartera reprogramada o restructurada en ejecucion	35	98	29	56	41	154	0	52	464	80,923
Productos devengados por cobrar cartera	2,454	3,292	1,727	2,540	455	483	328	332	11,612	27,980
(Prevision para cartera incobrable)	-4,634	-4,862	-5,004	-2,523	-976	-1,252	-308	-414	-19,972	-194,828
Otras cuentas por cobrar	2,300	3,343	1,461	5,858	160	553	93	311	14,079	26,107
Bienes realizables	167	94	0	1	34	48	41	43	428	28,595
Inversiones permanentes	568	4,892	2,385	11,504	38	1,890	223	2,706	24,206	140,080
Bienes de uso	8,548	9,408	3,216	7,847	519	2,323	1,073	1,433	34,368	121,975
Otros activos	2,280	1,154	422	1,077	97	156	175	98	5,459	20,623
<b>PASIVO</b>	<b>248,761</b>	<b>316,261</b>	<b>187,547</b>	<b>218,855</b>	<b>37,143</b>	<b>45,560</b>	<b>32,647</b>	<b>15,268</b>	<b>1,102,043</b>	<b>4,696,866</b>
Obligaciones con el publico	182,466	233,268	112,387	160,129	29,249	35,584	29,501	0	782,583	4,216,880
A la vista	1,580	370	356	1,899	1	538	0	0	4,743	1,244,674
Por cuentas de ahorro	66,280	51,591	47,798	63,515	11,020	10,480	10,275	0	260,959	1,401,286
A plazo	109,219	119,267	61,717	92,266	17,218	23,030	17,696	0	440,411	1,112,014
Restringidas	960	8,848	1,013	362	651	905	1,272	0	14,010	161,998
A plazo, con anotación en cuenta	0	46,261	0	132	0	117	0	0	46,510	250,161
Cargos devengados por pagar	4,427	6,932	1,503	1,955	359	514	259	0	15,949	46,748
Obligaciones con instituciones fiscales	92	76	2,297	1,000	0	9	0	0	3,474	16,601
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	51,310	70,437	62,061	47,734	6,469	8,352	2,116	13,633	262,112	261,850
Otras cuentas por pagar	8,970	8,525	6,773	6,013	1,177	1,000	1,029	880	34,368	110,777
Previsiones	5,924	3,955	4,030	3,363	241	71	0	755	18,337	35,097
Para activos contingentes	9	8	0	17	0	15	0	0	49	6,551
Previsiones voluntarias	5,915	3,947	4,030	3,244	241	56	0	755	18,187	25,227
Previsión para deshaucio y otras provisiones	0	0	0	101	0	0	0	0	101	3,319
Titulos de deuda en circulación	0	0	0	0	8	0	0	0	8	0
Obligaciones subordinadas	0	0	0	616	0	545	0	0	1,161	55,660
<b>PATRIMONIO</b>	<b>27,857</b>	<b>32,454</b>	<b>20,960</b>	<b>19,658</b>	<b>3,971</b>	<b>5,474</b>	<b>3,252</b>	<b>11,905</b>	<b>125,531</b>	<b>435,271</b>
Capital social	15,072	28,906	11,708	10,979	3,389	3,105	3,143	5,008	81,310	303,073
Aportes no capitalizados	2,226	443	3,852	6,780	254	1,592	0	806	15,953	21,553
Ajustes al patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	745
Reservas	2,875	2,326	1,884	1,594	228	-90	58	3,262	12,138	96,537
Resultados acumulados	7,685	779	3,516	305	100	866	50	2,828	16,129	13,363
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	<b>879</b>	<b>1,545</b>	<b>0</b>	<b>2,297</b>	<b>0</b>	<b>3,982</b>	<b>122</b>	<b>0</b>	<b>8,825</b>	<b>618,244</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>										
+ Ingresos financieros	7,183	8,704	5,700	5,832	1,338	1,121	806	844	31,527	58,606
- Gastos financieros	-1,909	-2,534	-1,506	-1,600	-365	-331	-335	-195	-8,775	-20,329
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>	<b>5,274</b>	<b>6,169</b>	<b>4,194</b>	<b>4,233</b>	<b>973</b>	<b>790</b>	<b>471</b>	<b>649</b>	<b>22,752</b>	<b>38,277</b>
+ Otros ingresos operativos	1,046	773	846	1,299	136	159	178	56	4,493	28,339
- Otros gastos operativos	-231	-102	-43	-82	-21	-34	-16	-9	-539	-12,128
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO</b>	<b>6,088</b>	<b>6,840</b>	<b>4,997</b>	<b>5,450</b>	<b>1,088</b>	<b>914</b>	<b>633</b>	<b>696</b>	<b>26,707</b>	<b>54,488</b>
+ Recuperación de activos financieros	2,570	451	80	292	41	44	226	33	3,738	13,978
- Cargos por incobrabilidad	-3,310	-666	-833	-476	-170	-40	-198	-59	-5,753	-17,775
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE INCOBRABLES</b>	<b>5,348</b>	<b>6,625</b>	<b>4,244</b>	<b>5,265</b>	<b>960</b>	<b>919</b>	<b>662</b>	<b>670</b>	<b>24,692</b>	<b>50,691</b>
- Gastos de administración	-3,886	-4,317	-3,188	-4,587	-752	-737	-567	-537	-18,571	-32,978
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN NETO NETO</b>	<b>1,463</b>	<b>2,308</b>	<b>1,055</b>	<b>678</b>	<b>207</b>	<b>182</b>	<b>95</b>	<b>134</b>	<b>6,122</b>	<b>17,714</b>
+/- Ajuste por inflación	-538	-1,529	-422	-343	-107	-52	-45	-308	-3,342	-6,176
<b>RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR INFLACION</b>	<b>925</b>	<b>779</b>	<b>634</b>	<b>335</b>	<b>100</b>	<b>130</b>	<b>50</b>	<b>-174</b>	<b>2,780</b>	<b>11,538</b>
+/- Resultado extraordinario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8
<b>RESULTADO ANTES DE AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>925</b>	<b>779</b>	<b>634</b>	<b>335</b>	<b>100</b>	<b>130</b>	<b>50</b>	<b>-174</b>	<b>2,780</b>	<b>11,547</b>
+/- Resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	-31	0	-1	0	2	-30	-1
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>925</b>	<b>779</b>	<b>634</b>	<b>305</b>	<b>100</b>	<b>129</b>	<b>50</b>	<b>-172</b>	<b>2,750</b>	<b>11,545</b>
- IUE	-101	0	-134	0	0	0	0	0	-235	-426
<b>RESULTADO NETO DE LA GESTION</b>	<b>824</b>	<b>779</b>	<b>500</b>	<b>305</b>	<b>100</b>	<b>129</b>	<b>50</b>	<b>-172<sup>(2)</sup></b>	<b>2,515</b>	<b>11,119</b>

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

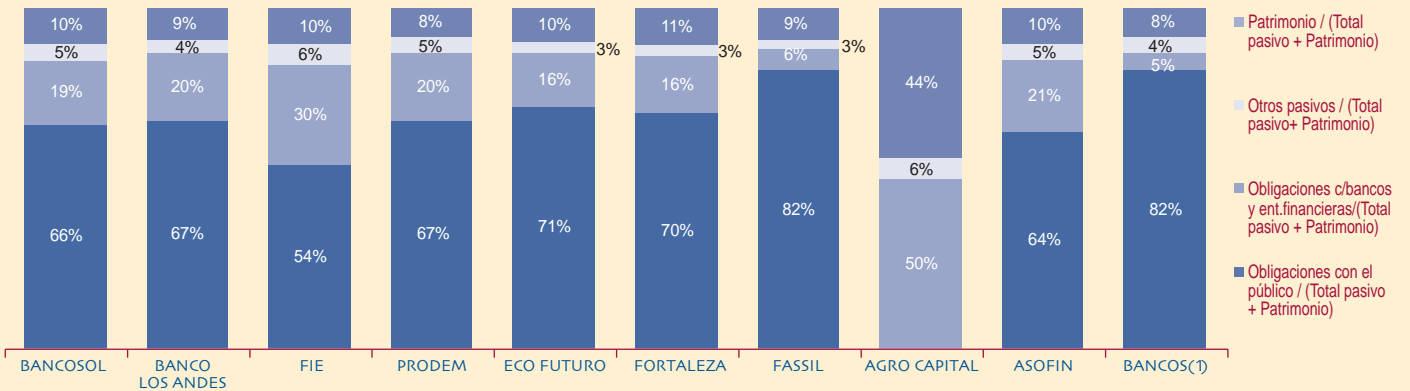
(2) Agrocaptal financia un porcentaje importante de su cartera con su patrimonio y como el ajuste de estas cuentas se efectúa con variables diferentes (dólares y UFV), se produce una perdida contable, que se ajusta por el mayor incremento al patrimonio.



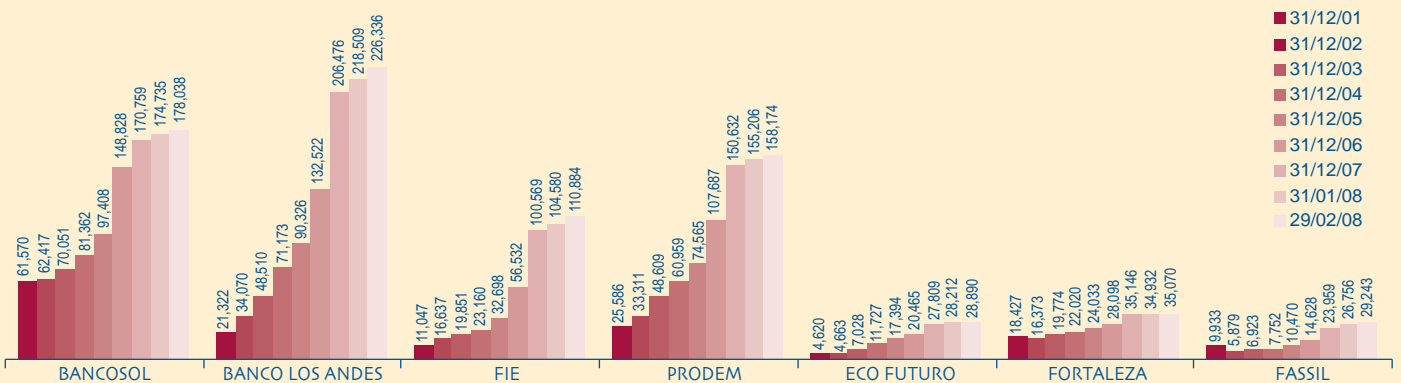
# INDICADORES AL 29/02/2008

ENTIDADES	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
<b>ESTRUCTURA DE ACTIVOS</b>										
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Total activo	15.96%	13.55%	14.92%	16.53%	14.08%	17.93%	28.20%	5.27%	15.35%	43.69%
Cartera / Total activo	79.03%	81.03%	81.49%	72.45%	83.86%	72.33%	67.33%	77.83%	78.25%	49.74%
Otras cuentas por cobrar / Total activo	0.83%	0.96%	0.70%	2.46%	0.39%	1.08%	0.26%	1.15%	1.15%	0.51%
Bienes realizables/ Total activo	0.06%	0.03%	0.00%	0.00%	0.08%	0.09%	0.11%	0.16%	0.03%	0.56%
Inversiones permanentes / Total activo	0.21%	1.40%	1.14%	4.82%	0.09%	3.70%	0.62%	9.96%	1.97%	2.73%
Bienes de uso / Total activo	3.09%	2.70%	1.54%	3.29%	1.26%	4.55%	2.99%	5.27%	2.80%	2.38%
Otros activos / Total activo	0.82%	0.33%	0.20%	0.45%	0.24%	0.31%	0.49%	0.36%	0.44%	0.40%
<b>RESULTADOS INGRESOS Y GASTOS (anualizados)</b>										
Resultado neto / (Activo + contingente) promedio - ROA	1.79%	1.38%	1.49%	0.76%	1.47%	1.43%	0.91%	-3.79%	1.24%	1.19%
Resultado neto / Activo promedio	1.79%	1.38%	1.49%	0.77%	1.47%	1.55%	0.91%	-3.79%	1.25%	1.34%
Resultado neto / Patrimonio promedio - ROE	18.32%	14.15%	14.69%	8.78%	14.69%	14.51%	9.49%	-8.75%	12.01%	14.88%
Ingresos financieros / (Activo + contingente) promedio	15.59%	15.38%	16.97%	14.62%	19.69%	12.44%	14.61%	18.56%	15.61%	6.28%
Ingresos financieros / Cartera bruta promedio	20.06%	18.82%	20.46%	20.66%	23.52%	17.99%	20.74%	24.36%	20.03%	12.91%
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio (6)	18.82%	18.17%	19.89%	19.46%	22.83%	16.35%	19.33%	23.52%	19.10%	8.88%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	2.07%	0.46%	2.70%	0.65%	2.26%	-0.07%	-0.73%	0.75%	1.28%	0.84%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	2.92%	1.67%	3.04%	4.60%	2.38%	2.55%	4.59%	1.63%	2.85%	6.24%
Gastos financieros / Pasivos con costo promedio (4)	4.89%	5.17%	5.36%	4.66%	6.17%	4.54%	6.04%	8.44%	5.12%	2.79%
Gastos de captaciones / Captaciones promedio (7)	4.50%	4.75%	4.27%	3.97%	5.83%	4.78%	7.03%	N/A	4.59%	3.74%
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS (anualizados)</b>										
Gastos de administración / Cartera bruta promedio	10.85%	9.33%	11.45%	16.25%	13.23%	11.83%	14.58%	15.49%	11.80%	7.26%
Gastos de administración / (Activo +Contingente) promedio	8.43%	7.63%	9.49%	11.50%	11.07%	8.18%	10.27%	11.80%	9.19%	3.54%
Gastos de administración / Total gastos	38.96%	47.19%	52.05%	64.72%	53.18%	61.74%	48.82%	48.44%	49.90%	36.72%
Gastos de personal / Total gastos de administración	54.78%	50.88%	60.17%	51.02%	51.18%	50.58%	55.44%	54.41%	53.57%	41.37%
Depreciación y amortizaciones / Total gastos de administración	6.82%	7.76%	3.30%	7.70%	4.46%	6.41%	5.85%	6.32%	6.50%	6.72%
Otros gastos administración / Total gastos de administración	38.39%	41.36%	36.53%	41.28%	44.36%	43.02%	38.71%	39.27%	39.94%	51.91%
(Gastos adm+IUE)/(Ing.financieros+Otros ing.operativos(541,542 y 545))	48.77%	45.81%	50.90%	64.43%	51.06%	57.66%	58.52%	60.35%	52.52%	42.54%
<b>CALIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS</b>										
Cartera vigente / Cartera bruta	98.97%	98.70%	99.14%	98.97%	98.25%	97.00%	99.92%	97.85%	98.82%	93.08%
Cartera vencida / Cartera bruta	0.17%	0.83%	0.72%	0.90%	1.31%	0.77%	0.08%	0.89%	0.67%	1.12%
Cartera en ejecución / Cartera bruta	0.86%	0.44%	0.14%	0.14%	0.45%	2.23%	0.00%	1.26%	0.51%	5.80%
Productos devengados por cobrar cartera/ Cartera bruta	1.11%	1.16%	1.00%	1.47%	1.30%	1.28%	1.36%	1.56%	1.20%	1.03%
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	1.03%	1.27%	0.86%	1.03%	1.75%	3.00%	0.08%	2.15%	1.18%	6.92%
(Cartera en mora + Bienes realizables) / Cartera bruta	1.11%	1.31%	0.86%	1.04%	1.85%	3.13%	0.25%	2.35%	1.22%	7.97%
Cartera+contingente con calificaciónA / (Cartera bruta+Contingente)	98.11%	95.53%	98.58%	97.71%	96.69%	93.52%	99.45%	95.89%	97.11%	85.48%
Cartera+contingente con calificaciónB / (Cartera bruta+Contingente)	0.41%	2.38%	0.39%	1.09%	1.53%	3.43%	0.44%	1.97%	1.31%	3.73%
Cartera+contingente con calificaciónC / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.46%	0.00%	0.00%	0.00%	0.38%	0.00%	0.37%	0.16%	1.00%
Cartera+contingente con calificaciónD / (Cartera bruta+Contingente)	0.43%	0.34%	0.17%	0.51%	0.71%	0.44%	0.02%	0.56%	0.38%	0.86%
Cartera+contingente con calificaciónE / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.27%	0.00%	0.00%	0.00%	0.11%	0.00%	0.00%	0.08%	0.80%
Cartera+contingente con calificaciónF / (Cartera bruta+Contingente)	0.12%	0.29%	0.07%	0.10%	0.17%	0.36%	0.07%	0.55%	0.18%	3.21%
Cartera+contingente con calificaciónG / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.26%	0.00%	0.00%	0.01%	1.91%
Cartera+contingente con calificaciónH / (Cartera bruta+Contingente)	0.93%	0.74%	0.78%	0.59%	0.90%	1.51%	0.01%	0.67%	0.78%	3.01%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.30%	0.87%	0.44%	1.12%	2.62%	1.88%	1.17%	1.80%	0.84%	14.88%
Cartera reprogramada en mora / Cartera reprogramada	6.47%	6.32%	10.44%	11.15%	16.89%	24.55%	0.96%	22.67%	11.24%	24.75%
N° de clientes en mora / Total clientes de crédito	2.65%	3.07%	3.35%	2.48%	3.23%	4.40%	0.54%	2.88%	2.88%	S/D
N° clientes reprogramados / Total clientes de crédito	0.26%	0.37%	0.38%	0.95%	4.20%	1.33%	0.90%	0.49%	0.64%	S/D
<b>SOLVENCIA</b>										
Previsión constituida (2) / Cartera en mora según balance	463.43%	243.62%	603.40%	323.65%	198.25%	116.92%	1584.61%	256.35%	335.12%	120.39%
Previsión constituida (2) / Cartera D, E, F, G y H	321.12%	189.15%	509.23%	275.27%	195.70%	118.77%	1261.77%	310.56%	273.70%	69.46%
Previsión constituida (2) / Previsión requerida según entidad	238.51%	182.82%	202.08%	229.30%	181.01%	124.93%	154.45%	282.45%	205.57%	S/D
Previsión constituida (2) / Patrimonio	37.90%	27.17%	43.10%	29.42%	30.65%	24.15%	9.47%	9.81%	30.44%	52.06%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	4.78%	3.10%	5.22%	3.35%	3.48%	3.51%	1.28%	5.50%	3.94%	8.33%
Patrimonio / Total activo	10.07%	9.31%	10.05%	8.24%	9.66%	10.73%	9.06%	43.81%	10.23%	8.48%
Coefficiente de adecuación patrimonial	11.02%	11.61%	11.76%	11.25%	10.31%	10.46%	11.55%	35.64%	S/D	S/D
Cartera en mora neta(3) / Patrimonio	-29.72%	-16.02%	-35.96%	-20.33%	-15.19%	-3.50%	-8.87%	-5.99%	-21.35%	-8.82%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	4.78%	3.10%	5.22%	3.35%	3.48%	3.51%	1.28%	5.50%	3.94%	8.33%
Bienes realizables / Patrimonio	0.60%	0.29%	0.00%	0.01%	0.85%	0.88%	1.25%	0.36%	0.34%	6.57%
<b>LIQUIDEZ</b>										
Disponibilidades/ Obligaciones con el público	9.81%	7.13%	17.38%	14.34%	8.26%	10.96%	11.98%	N/A	11.24%	12.52%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Obligaciones con el público	24.20%	20.26%	27.69%	24.62%	19.79%	25.72%	34.32%	N/A	24.08%	53.17%
(Disponibilidades +Inversiones temporarias) / Pasivo	17.75%	14.94%	16.59%	18.01%	15.58%	20.09%	31.01%	9.39%	17.10%	47.74%
(Disponibilidades+Inversiones temporarias) / Pasivo con el público a la vista y en caja de ahorros	65.06%	90.96%	64.62%	60.26%	52.52%	83.07%	98.54%	N/A	70.93%	84.74%
<b>OTROS DATOS</b>										
Saldo de cuentas castigadas (5) ( en miles de \$US)	15,470	9,221	2,721	6,479	1,368	1,210	1,214	1,464	39,146	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2008 (5) (en miles de \$US)	-199	65	-50	197	73	-1	-36	-10	39	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2007 (5) (en miles de \$US)	3,178	141	251	1,116	443	71	-27	32	5,207	S/D
Monto de cuentas castigadas el 2006 (5) (en miles de \$US)	-828	1,037	214	606	191	121	-172	70	1,239	32,411
Monto de cuentas castigadas el 2005 (5) (en miles de \$US)	442	1,579	433	732	99	-31	-231	257	3,280	37,252
Monto de cuentas castigadas el 2004 (5) (en miles de \$US)	1,227	683	209	753	237	40	395	341	3,489	35,767
Saldo de crédito promedio por cliente (en \$US)	2,578	2,915	2,073	2,167	2,332	6,094	2,756	1,448	2,478	S/D
Número de oficinas urbanas	43	37	60	36	18	11	8	5	218	S/D
Número de oficinas rurales	6	6	13	59	0	2	2	9	97	S/D
Número de empleados	1,123	1,393	1,098	1,463	255	207	219	163	5,921	S/D
(1) En Bancos no se incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT por ser entidades especializadas en microfinanzas										
(2) Previsión de cartera y contingente + previsión genérica voluntaria										
(3)Cartera en mora s/balance - Prev.constituida (en miles de\$US)										
(4) Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades financieras + Obligaciones subordinadas										
(5) De la cartera de créditos										
(6) y (7) Representan la tasa de interes activa y pasiva promedio, respectivamente										
Mora según balance = cartera vencida + cartera en ejecución										
S/D Sin datos										
N/A No Aplica										

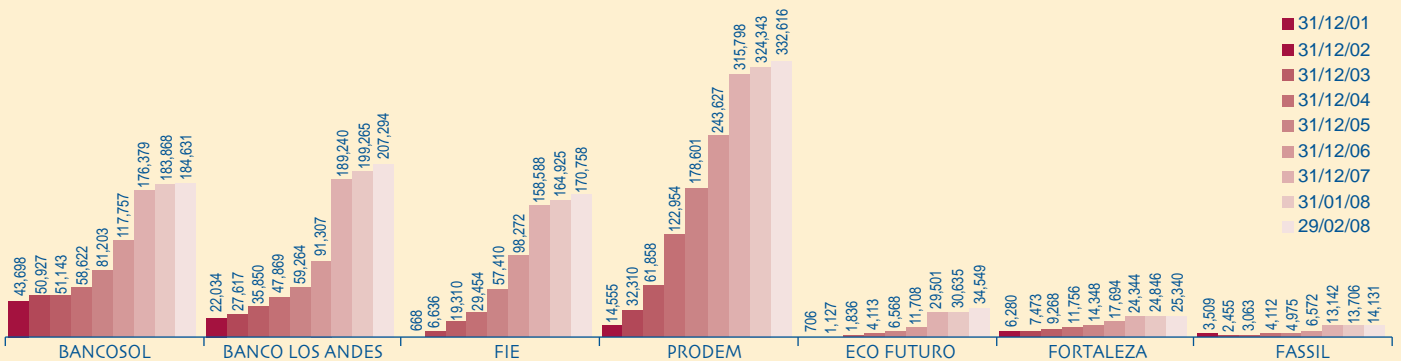
## Estructura de financiamiento al 29/02/2008 (En%):



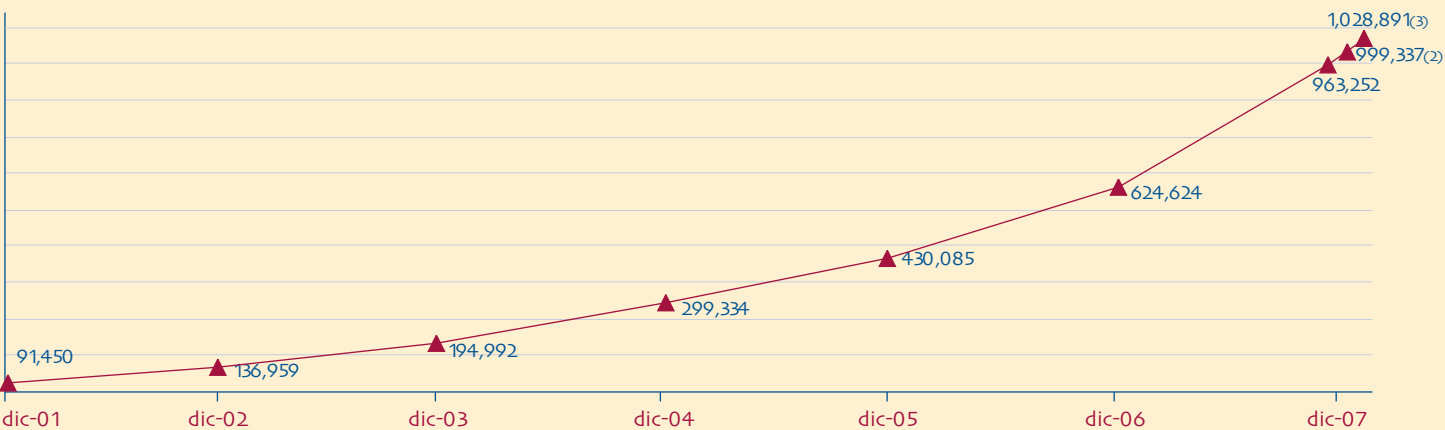
## CAPTACIONES DEL PUBLICO (en miles de \$US) (no considera los cargos financieros por pagar)



## EVOLUCION DEL NUMERO DE CAJAS DE AHORRO:



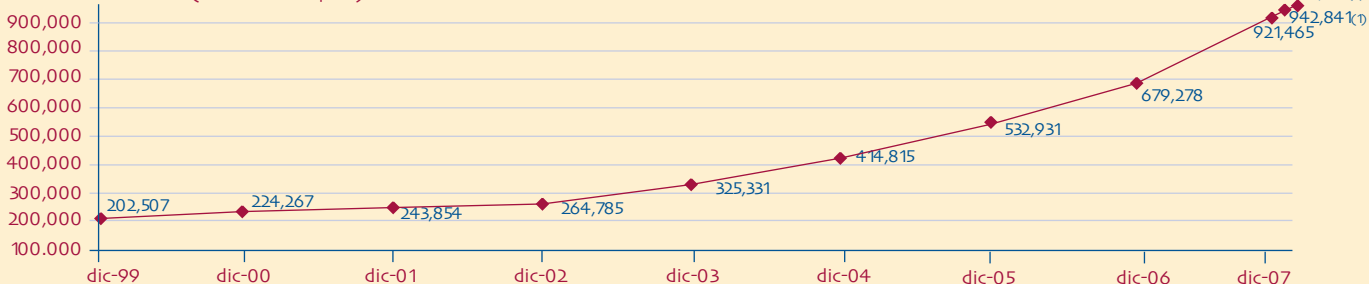
## Número de Clientes con Depósitos en las Entidades de ASOFIN (Cuentas de ahorro y DPF)



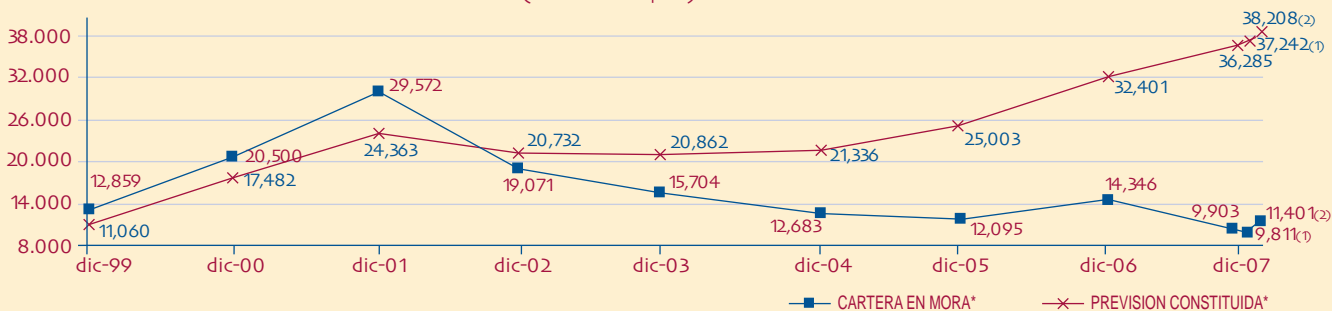
(1) En Bancos no se incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT por ser entidades especializadas en microfinanzas  
 (2) Enero/08 (3) Febrero/08

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

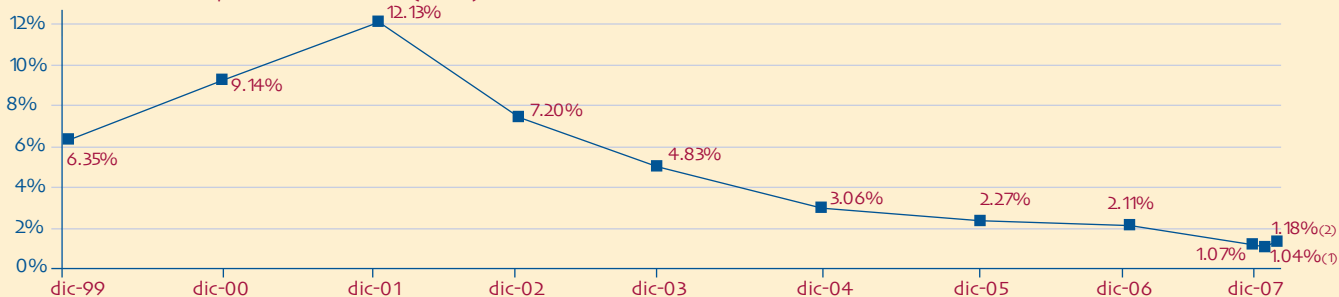
CARTERA BRUTA (en miles de \$US)



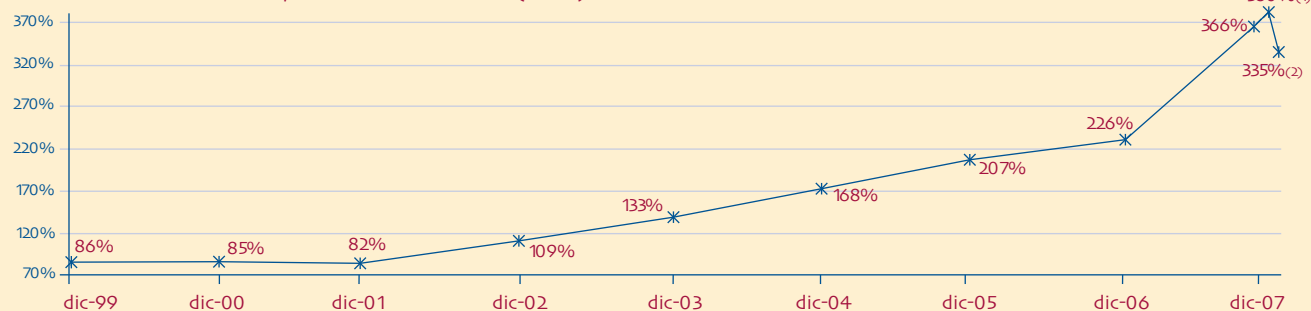
CARTERA EN MORA Y PREVISION CONSTITUIDA (en miles de \$US)



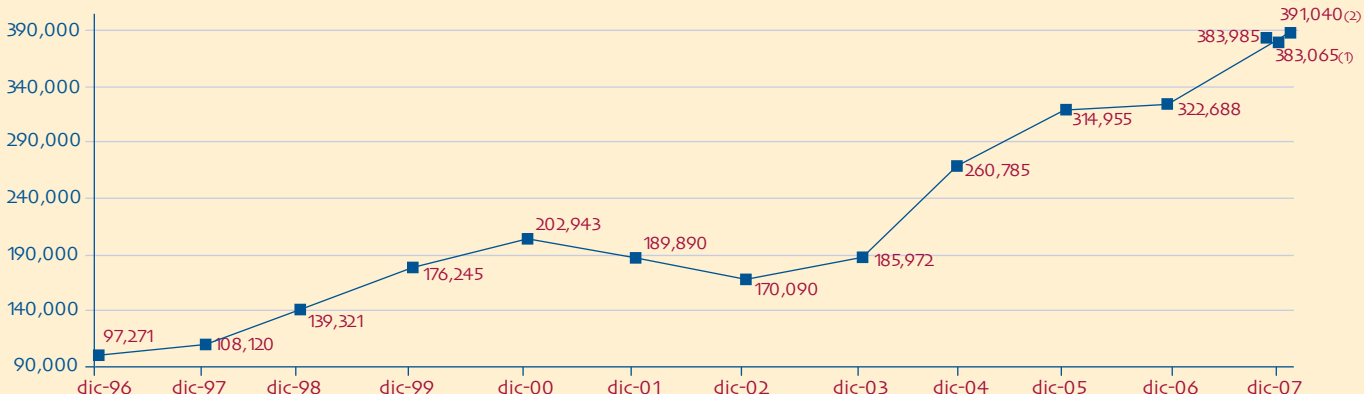
CARTERA EN MORA/CARTERA BRUTA (en %)



PREVISION CONSTITUIDA / CARTERA EN MORA (en %)



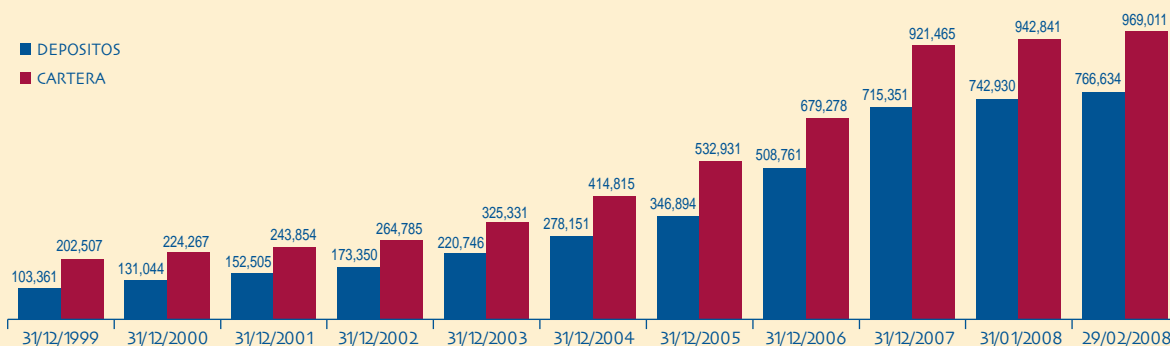
NUMERO DE CLIENTES DE CREDITO:



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) Enero/08 (2) Febrero/08

## COMENTARIOS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES AL 29/02/2008:

El siguiente gráfico muestra que, tanto la cartera de créditos como las captaciones del público, han crecido sostenidamente desde 1999. La cartera de créditos ha sobrepasado los 969 millones de dólares, habiéndose incrementado en estos dos primeros meses del año en más de 47.5 millones de dólares. Por su parte, los depósitos del público han llegado a los 766 millones de dólares, con un crecimiento en este periodo de 7.17%.



Por otro lado, a febrero/08, el conjunto de entidades de ASOFIN registra una tasa de morosidad de 1.18%, algo superior a la registrada el mes pasado y la cobertura de previsión sobre la cartera en mora disminuyó respecto a diciembre/07, en 31 puntos porcentuales pasando de 366% a 335%.

Como se muestra en la página anterior, el número de clientes de crédito se ha incrementado en este año, alcanzando a febrero/2008 a los 391.040.

En el siguiente cuadro se muestra la determinación del margen neto en función a la cartera bruta promedio:

DETERMINACION DEL MARGEN NETO:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FOR-TALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio	18.82%	18.17%	19.89%	19.46%	22.83%	16.35%	19.33%	23.52%	19.10%	8.88%
Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio	1.25%	0.64%	0.57%	1.20%	0.69%	1.64%	1.41%	0.84%	0.93%	4.03%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	2.92%	1.67%	3.04%	4.60%	2.38%	2.55%	4.59%	1.63%	2.85%	6.24%
Total ingresos /Cartera bruta promedio	22.99%	20.49%	23.50%	25.26%	25.90%	20.53%	25.33%	25.99%	22.88%	19.15%
Gastos financieros/Cartera bruta promedio	-5.33%	-5.48%	-5.41%	-5.67%	-6.41%	-5.31%	-8.62%	-5.64%	-5.57%	-4.48%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	-2.07%	-0.46%	-2.70%	-0.65%	-2.26%	0.07%	0.73%	-0.75%	-1.28%	-0.84%
Gastos administrativos, operativos e IUE/Cartera bruta promedio	-11.78%	-9.55%	-12.08%	-16.54%	-13.59%	-12.38%	-14.99%	-15.74%	-12.29%	-10.03%
Resultado por inflación, extraordinario y de gestiones anteriores	-1.50%	-3.31%	-1.51%	-1.32%	-1.89%	-0.84%	-1.15%	-8.83%	-2.14%	-1.36%
<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.30%</b>	<b>1.68%</b>	<b>1.79%</b>	<b>1.08%</b>	<b>1.76%</b>	<b>2.07%</b>	<b>1.29%</b>	<b>-4.97%</b>	<b>1.60%</b>	<b>2.45%</b>

(1) En Bancos no se incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT por ser entidades especializadas en microfinanzas

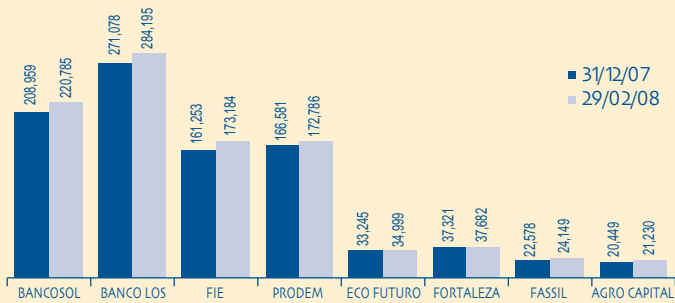




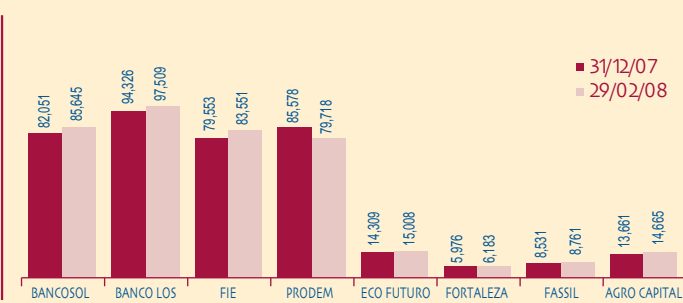
## Evolucion por Entidad (Cifras en miles de dolares)

ENTIDAD	CARTERA BRUTA			MORA SEGÚN BALANCE			PREVISION CONSTITUIDA			N° DE CLIENTES DE CREDITO		
	31/12/07	29/02/08	VARIACION	31/12/07	29/02/08	VARIACION	31/12/07	29/02/08	VARIACION	31/12/07	29/02/08	VARIACION
BANCOSOL	208,959	220,785	5.7%	2,059	2,278	10.6%	9,705	10,558	8.8%	82,051	85,645	4.4%
BANCO LOS ANDES	271,078	284,195	4.8%	3,230	3,619	12.1%	8,642	8,817	2.0%	94,326	97,509	3.4%
FIE	161,253	173,184	7.4%	1,268	1,497	18.1%	8,244	9,034	9.6%	79,553	83,551	5.0%
PRODEM	166,581	172,786	3.7%	1,476	1,787	21.1%	5,730	5,784	0.9%	85,578	79,718	-6.8%
ECO FUTURO	33,245	34,999	5.3%	489	614	25.6%	1,204	1,217	1.0%	14,309	15,008	4.9%
FORTALEZA	37,321	37,682	1.0%	1,075	1,131	5.2%	1,324	1,322	-0.2%	5,976	6,183	3.5%
FASSIL	22,578	24,149	7.0%	14	19	40.6%	295	308	4.6%	8,531	8,761	2.7%
AGRO CAPITAL	20,449	21,230	3.8%	293	456	55.8%	1,140	1,168	2.4%	13,661	14,665	7.3%
TOTAL ASOFIN	921,465	969,011	5.2%	9,903	11,401	15.1%	36,285	38,208	5.3%	383,985	391,040	1.8%
BANCOS (1)	2,724,094	2,719,361	-0.2%	174,344	188,222	8.0%	226,097	226,606	0.2%	190,747	S/D	S/D

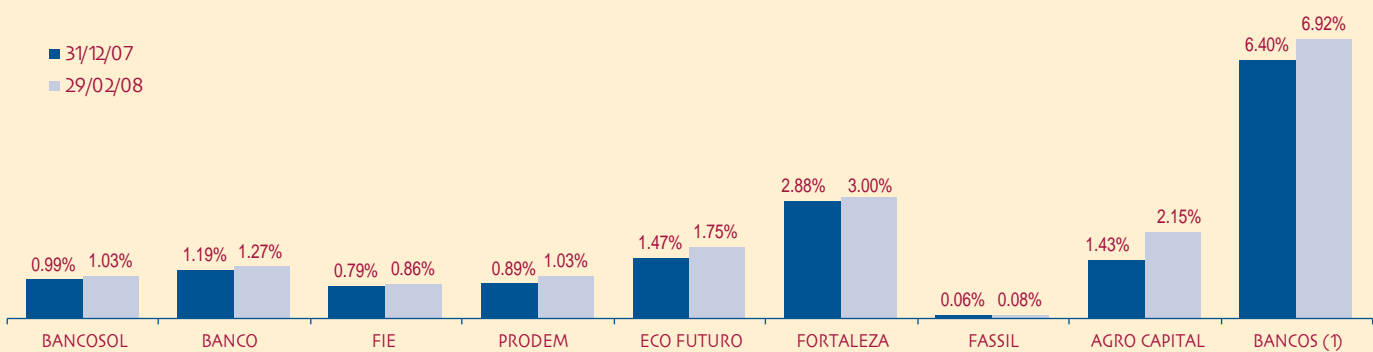
## Evolución de la Cartera Bruta (En miles de dólares)



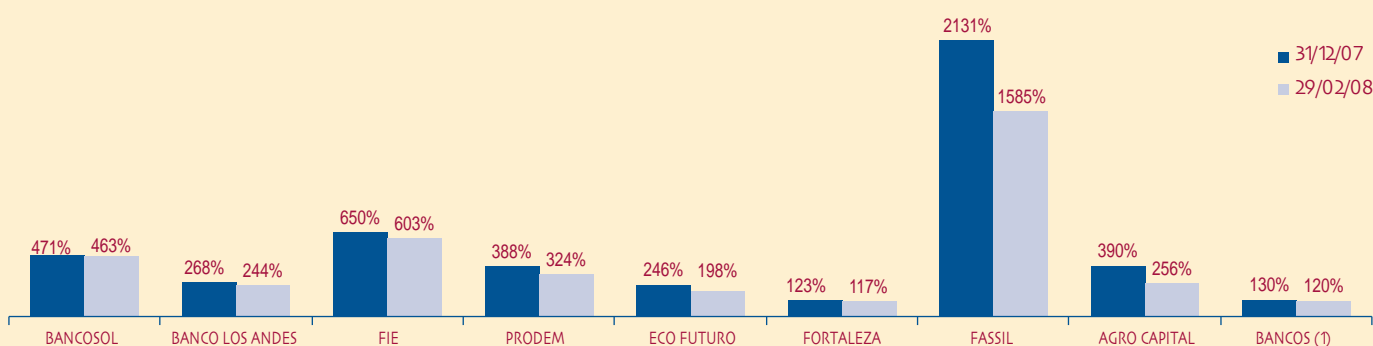
## Número de clientes de crédito



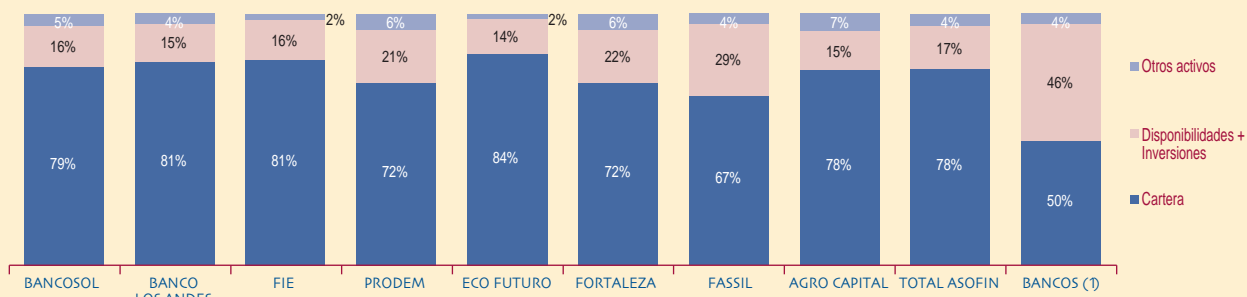
## EVOLUCIÓN POR ENTIDAD DE LOS PRINCIPALES INDICADORES Mora según balance / Cartera bruta (en %)



## Previsión Constituída / Mora según Balance (En %)



## ESTRUCTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ACTIVO AL 29/02/08



(1) En Bancos no se incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT por ser entidades especializadas en microfinanzas