



Impreso en Editora PRESENCIA



ASOFIN

Asociación de Entidades Financieras
Especializadas en Micro Finanzas

Secretario Ejecutivo ASOFIN: Fernando Prado Guachalla
Editor Responsable: Carlos Cardozo Arce



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



• Gerente General:
Pablo Gonzalez Lopez
• Av. Cristo Redentor N° 3730
entre 4° y 5° anillo Santa Cruz
Telf: (591-3) 3412901
Fax: (591-3) 3412719
• Av. 16 de Julio N° 1486A La Paz
Telf: (591-2) 2313133
Fax: (591-2) 2313147
info@losandesprocredit.com.bo
• Casilla 6503 Santa Cruz
• www.losandesprocredit.com.bo



• Gerente General:
Kurt Koenigsfest Sanabria
• Of. Nacional:
Nicolás Acosta N° 289
• Telf: (591-2) 2484242 / 2486485
• Fax: (591-2) 2486533
info@bancosol.com.bo
• Casilla 13176
La Paz - Bolivia
• www.bancosol.com.bo



• Gerente General:
Fernando Mompó Siles
• Of. Nacional:
Calle México N° 1530 entre
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



• Gerente General a.i.:
Patricia Suárez Barba
• Oficina principal:
Av. Cristo Redentor esq. Calle
Gustavo Parada, U.V. N° 36,
Mza. N° 55
• Teléf: (591-3) 337-3737
• Fax: (591-3) 336-1717
pgutierrez@fossil.com.bo
• www.fossil.com.bo
Santa Cruz de la Sierra - Bolivia



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



• Vice-Pdte. Ejecutivo:
Nelson Hinojosa Jimenez
• Of. Nacional:
Av. Arce N° 2799 esq. Cordero
• Telf: (591-2) 2434142
• Fax: (591-2) 2434142
ffp-nal@grupofortaleza.com.bo
La Paz - Bolivia
www.grupofortaleza.com.bo



• Gerente General:
Bladimir Reverón Madrid
• Of. Nacional: Calle Belisario
Salinas N° 520 esq.
Sanchez Lima
• Telf: (591-2) 2419323
• Fax: (591-2) 2418148
• Casilla 13963
La Paz - Bolivia
• info@prodemffp.com.bo
• www.prodemffp.com

Editorial

BANCA TRADICIONAL VS BANCA DE MICROFINANZAS: UNA NECESARIA DIFERENCIACIÓN

En el mundo financiero existen distintos tipos de actores, los cuales tienen diferentes visiones, misiones, objetivos y estrategias que cumplir a fin de crecer y satisfacer las necesidades de sus accionistas, empleados y clientes.

Bolivia no es la excepción y podemos ver que actualmente este abanico de entidades financieras está compuesto por la banca corporativa, las cooperativas, las mutuales, las IFD, y la **banca de microfinanzas**, conformada por BancoSol, Banco Los Andes Procredit y los fondos financieros privados especializados en microfinanzas. Estos dos últimos grupos (IFD y banca de microfinanzas) componen el denominado sector de las entidades especializadas en microfinanzas de nuestro país.

Con tantos actores resulta necesaria una diferenciación entre lo que ASOFIN considera como **banca de microfinanzas** y la banca tradicional a fin de conocer aún más las distintas tecnologías o metodologías utilizadas, la clientela a la cual dirigen sus esfuerzos y otras particularidades de cada uno de estos importantes grupos de actores financieros. El siguiente cuadro muestra un resumen de estas diferencias:

Area	Banca Tradicional	Banca de Microfinanzas
Cartera de Préstamos	Montos de préstamos más altos y a pocos clientes. Ubicada sobre todo en el área urbana.	Montos de préstamos más bajos y mayor cantidad de clientes. Importante presencia en el área urbana, periurbana y rural.
Costos Operativos y de Administración	Relativamente bajos, en comparación a sus activos, cartera y al total de los gastos.	Bastante más altos, sobretodo los de personal (elevado número de oficiales o asesores de crédito).

1 La estructura e idea básica fue extractada del artículo "Las microfinanzas y sus desafíos en Argentina" de Marta Bekerman, Profesora de Desarrollo Económico, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de Buenos Aires. Investigadora del CONICET. Presidente de la Asociación Civil AVANZAR por el Desarrollo Humano



Area	Banca Tradicional	Banca de Microfinanzas
Metodología Crediticia	Sobre todo basada en garantías reales. Mayor cantidad de documentación formal de respaldo. En promedio es poco intensiva en mano de obra. Cancelación de préstamos en cuotas mensuales, trimestrales y anuales. El prestatario acude a la entidad financiera para solicitar información y presentar documentación. El seguimiento al cliente es más espaciado. La relación con el cliente es básicamente institucional. El cliente va al banco.	Sobre todo basada en garantías personales y solidarias. La documentación formal de respaldo es escasa y se la debe ir recolectando. En general se requiere muchas horas hombre por préstamo concedido. Generalmente los préstamos tienen períodos de tiempo de cancelación más cortos (semanales o quincenales). La entidad financiera efectúa un mayor seguimiento al cliente mediante un asesoramiento y control más cercano. La relación con el cliente además de ser institucional conlleva aspectos de orden social, trabajando conjuntamente en temas como la confianza a largo plazo, el sobreendeudamiento y la responsabilidad de honrar sus deudas. El banco va al cliente.
Estructura de Capital y Organización	Accionistas institucionales e individuales con fines de lucro. Organización centralizada con presencia fundamentalmente urbana.	Accionistas institucionales e individuales que, además del lucro, les interesa la responsabilidad social empresarial. Organización con fuerte presencia urbana, periurbana y rural.
Clientela	Sobre todo empresas formales, grandes y medianas e individuos asalariados con ingresos y educación media-alta.	Sobre todo micro y pequeñas empresas, incluidas las unipersonales y familiares, con bajos niveles de ingresos, instrucción y formalidad.

Asimismo resulta importante mostrar algunas cifras que hacen la diferencia entre estos dos importantes actores, es decir sector microfinanciero regulado y no regulado, por una parte y la banca tradicional por la otra. Los datos tienen como base la información al mes de marzo de 2009:

- En cuanto a clientes prestatarios el sector de la **banca de microfinanzas** y las IFD representa el 83.8% y la banca tradicional el 16.2%.
- Con relación a la cartera de microcrédito, el sector de la **banca de microfinanzas** y las IFD representa el 94.2% y la banca tradicional el 5.8%
- En lo que se refiere al número de oficinas y agencias, tanto urbanas como rurales, el sector de la **banca de microfinanzas** y las IFD tiene el 70.7% y la banca tradicional el 29.3%.
- Si hacemos la diferenciación entre el sector rural y el urbano, tenemos que el 65.7% de las agencias y oficinas urbanas pertenecen al sector de la **banca de microfinanzas** y las IFD, el 34.3% a las entidades bancarias tradicionales y, en el área rural, esta diferencia se amplía llegando a un 80.6% de las agencias y oficinas en poder del sector microfinanciero y el 19.4% con los bancos tradicionales.

Carlos Cardozo Arce
Gerente Técnico de ASOFIN

BALANCES GENERALES AL 31/05/2009 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01/01/2009 AL 31/05/2009 (Expresado en miles de \$US)

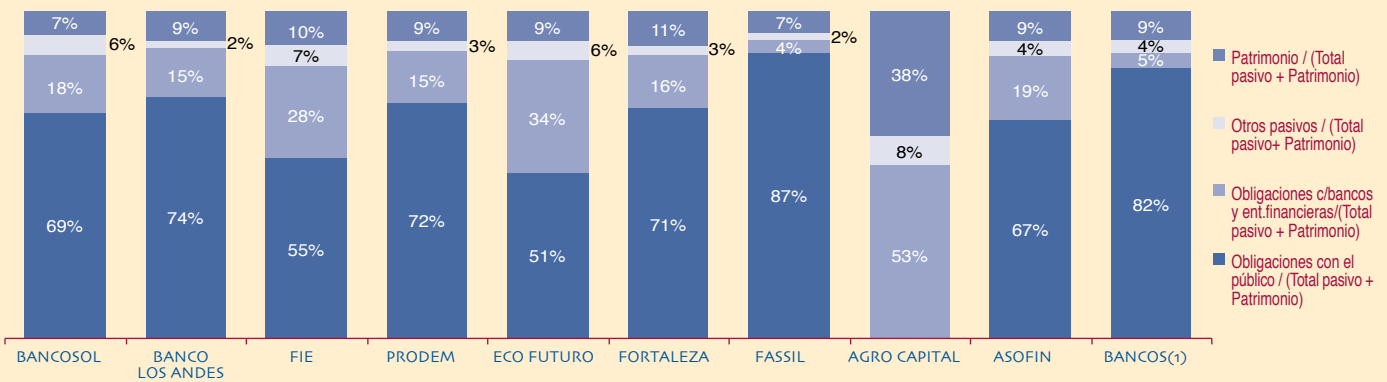
T/C 6,97

CUENTAS / ENTIDAD:	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTA- LEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
ACTIVO	435.960	529.331	322.817	350.048	103.169	73.836	61.931	32.424	1.909.517	6.435.994
Disponibilidades	23.778	45.542	29.491	38.936	6.596	4.874	8.380	2.694	160.291	635.467
Inversiones Temporarias	83.589	97.889	33.519	35.498	16.196	10.297	16.200	491	293.679	2.465.750
Cartera	313.474	341.327	248.505	249.268	76.942	49.273	34.336	26.072	1.339.196	2.964.158
Cartera bruta	318.503	345.014	254.005	250.076	78.339	50.516	34.809	26.499	1.357.760	3.132.062
Cartera vigente	315.046	337.014	250.255	246.513	75.393	48.667	34.436	25.625	1.332.950	2.734.094
Cartera vencida	766	3.016	2.353	2.037	1.508	413	113	164	10.370	14.444
Cartera en ejecucion	2.342	1.556	379	284	324	826	12	446	6.170	70.762
Cartera reprogramada o restructurada vigente	331	3.249	917	1.083	957	425	242	202	7.407	224.808
Cartera reprogramada o restructurada vencida	0	100	81	140	120	23	5	2	471	15.404
Cartera reprogramada o restructurada en ejecucion	18	78	19	18	37	161	0	61	391	72.550
Productos devengados por cobrar cartera	4.117	4.710	3.031	4.244	1.562	719	537	441	19.361	35.491
(Provision para cartera incobrable)	-9.146	-8.397	-8.531	-5.051	-2.958	-1.962	-1.010	-869	-37.925	-203.394
Otras cuentas por cobrar	1.501	4.320	3.961	4.699	1.748	622	698	152	17.700	32.299
Bienes realizables	0	376	106	0	2	18	0	5	507	10.677
Inversiones permanentes	545	25.873	1.635	7.870	164	5.828	142	1.006	43.064	158.924
Bienes de uso	10.059	11.711	5.252	10.395	1.327	2.654	1.614	1.722	44.734	136.934
Otros activos	3.014	2.293	349	3.381	193	271	563	283	10.346	31.786
PASIVO	404.347	480.243	289.524	318.526	93.647	65.906	57.743	19.993	1.729.929	5.885.860
Obligaciones con el publico	300.817	390.847	178.125	252.332	52.325	52.084	53.950	0	1.280.480	5.306.469
A la vista	1.372	2.265	219	2.470	7	1.043	0	0	7.376	1.430.464
Por cuentas de ahorro	112.231	104.137	76.724	93.262	18.227	14.573	22.425	0	441.579	1.815.050
A plazo	134.640	190.287	94.648	141.637	32.216	34.105	29.652	0	657.185	1.343.372
Restringidas	2.074	15.047	3.276	436	798	1.368	1.437	0	24.437	212.829
A plazo, con anotación en cuenta	41.991	64.877		10.938	333	117	0	0	118.256	430.618
Cargos devengados por pagar	8.510	14.234	3.257	3.589	744	878	436	0	31.647	74.136
Obligaciones con instituciones fiscales	183	831	2.225	1.054	0	33	0	0	4.326	18.208
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	78.240	79.446	90.137	53.996	35.545	11.903	2.683	17.276	369.226	297.489
Otras cuentas por pagar	9.461	7.055	7.599	6.633	5.044	939	922	1.696	39.350	123.604
Previsiones	10.617	2.064	6.380	4.002	725	424	188	1.020	25.419	71.849
Para activos contingentes	15	16	0	18	0	21	0	0	70	9.724
Genéricas Voluntarias	8.614	197	4.770	2.508	299	1	0	830	17.218	28.702
Genérica Cíclica	1.987	1.851	1.610	1.233	426	402	188	191	7.888	27.969
Para deshaucio y otras	0	0	0	243	0	0	0	0	243	5.454
Títulos de deuda en circulación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas	5.029	0	5.059	510	8	523	0	0	11.128	68.240
PATRIMONIO	31.613	49.088	33.292	31.522	9.523	7.930	4.188	12.431	179.588	550.135
Capital social	21.194	41.808	23.603	18.451	8.639	7.464	3.378	5.381	129.919	335.886
Aportes no capitalizados	185	528	74	10.483	127	91	1.435	867	13.790	25.188
Ajustes al patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	5.098	5.031	7.388	1.650	514	420	191	3.270	23.563	151.453
Resultados acumulados	5.135	1.720	2.227	938	243	-44	-816	2.913	12.316	37.608
CUENTAS CONTINGENTES	1.091	2.476	0	2.188	0	4.922	149	0	10.826	658.053
ESTADO DE RESULTADOS										
+ Ingresos financieros	26.459	28.557	21.396	20.786	7.254	3.941	3.195	2.571	114.160	184.949
- Gastos financieros	-9.285	-11.334	-7.008	-6.358	-2.427	-1.666	-1.872	-599	-40.550	-68.159
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	17.174	17.223	14.388	14.428	4.828	2.275	1.322	1.972	73.610	116.790
+ Otros ingresos operativos	2.864	2.517	2.904	3.596	716	661	566	173	13.997	86.951
- Otros gastos operativos	-591	-923	-116	-300	-243	-190	-94	-39	-2.495	-28.039
RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO	19.447	18.817	17.176	17.724	5.301	2.746	1.794	2.106	85.112	175.702
+ Recuperación de activos financieros	1.597	3.855	575	432	527	182	878	207	8.254	33.908
- Cargos por incobrabilidad	-4.458	-5.754	-3.209	-2.091	-1.548	-527	-1.192	-504	-19.283	-59.556
RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES	16.586	16.919	14.541	16.066	4.279	2.401	1.481	1.810	74.083	150.054
- Gastos de administración	-13.676	-15.186	-11.941	-15.106	-4.035	-2.469	-1.990	-1.794	-66.197	-105.088
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO	2.910	1.733	2.601	960	244	-68	-509	16	7.886	44.966
+/- Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	156	-13	13	14	-1	35	13	24	241	1.463
RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIF. DE CAMBIO Y MANT. DE VAL.	3.066	1.720	2.614	974	243	-34	-496	41	8.127	46.428
+/- Resultado extraordinario	0	0	0	12	0	0	20	7	38	58
RESULTADO NETO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES	3.066	1.720	2.614	985	243	-34	-476	47	8.165	46.487
+/- Resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	-47	0	-10	-6	-8	-71	-568
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTE CONT. POR INFLACION	3.066	1.720	2.614	938	243	-44	-482	40	8.095	45.918
+/- Ajuste por inflación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.066	1.720	2.614	938	243	-44	-482	40	8.095	45.918
- IUE	0	0	-387	0	0	0	0	0	-387	-2.005
RESULTADO NETO DE LA GESTION	3.066	1.720	2.227	938	243	-44	-482	40	7.707	43.913

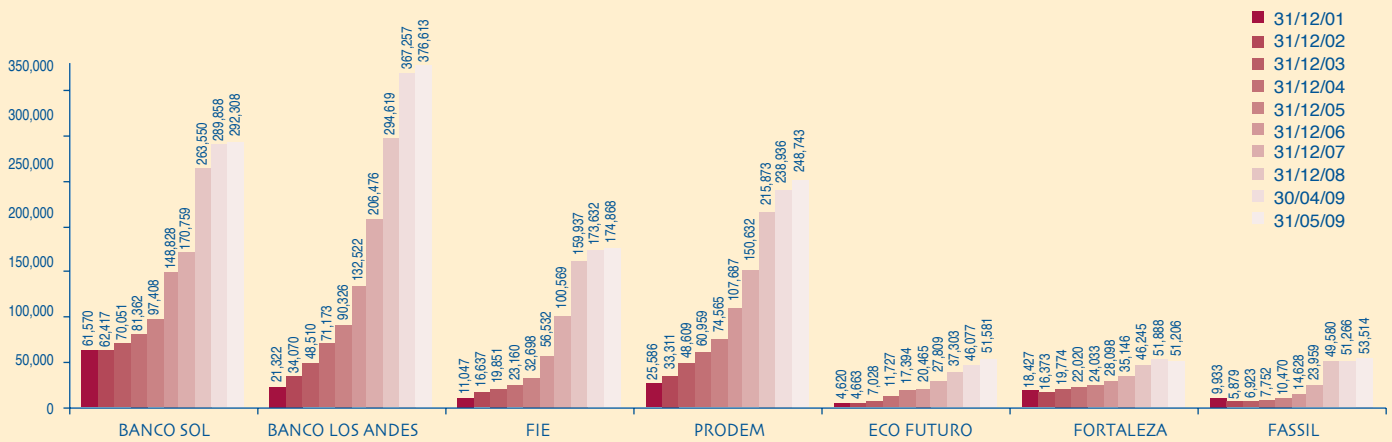
(1) En Bancos no se incluye a BANCOSOL ni a BANCO LOS ANDES PROCREDIT por ser ambas entidades especializadas en microfinanzas.

Por efecto de las últimas disposiciones de la SBEF respecto a la forma contable del Ajuste Global al Patrimonio en base a la UFV y constitución de Previsiones Cíclicas para la totalidad de la Cartera y Específicas para Cartera calificada A en ME, nuestras entidades registran importantes disminuciones en sus Resultados Netos de la Gestión, pero se ven fortalecidas en los rubros de Previsiones y Reservas Patrimoniales.

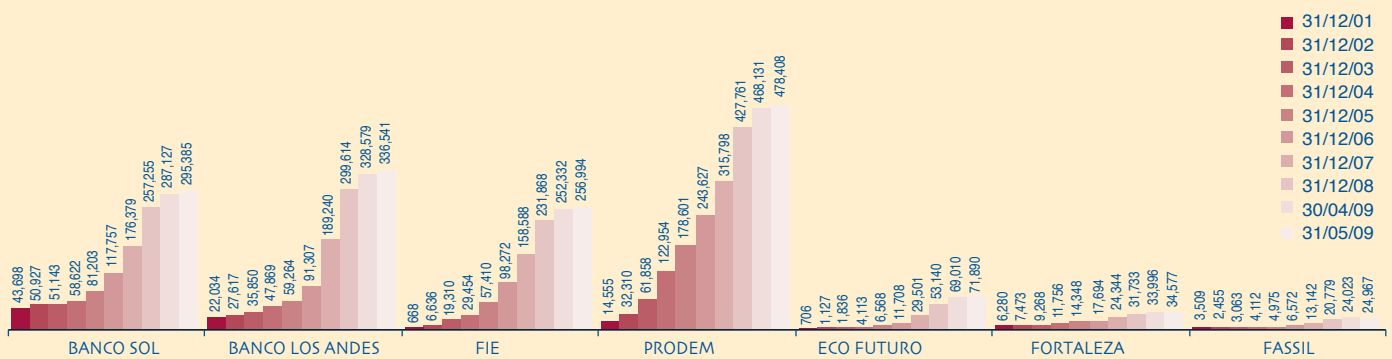
Estructura de financiamiento al 31/05/2009 (En%):



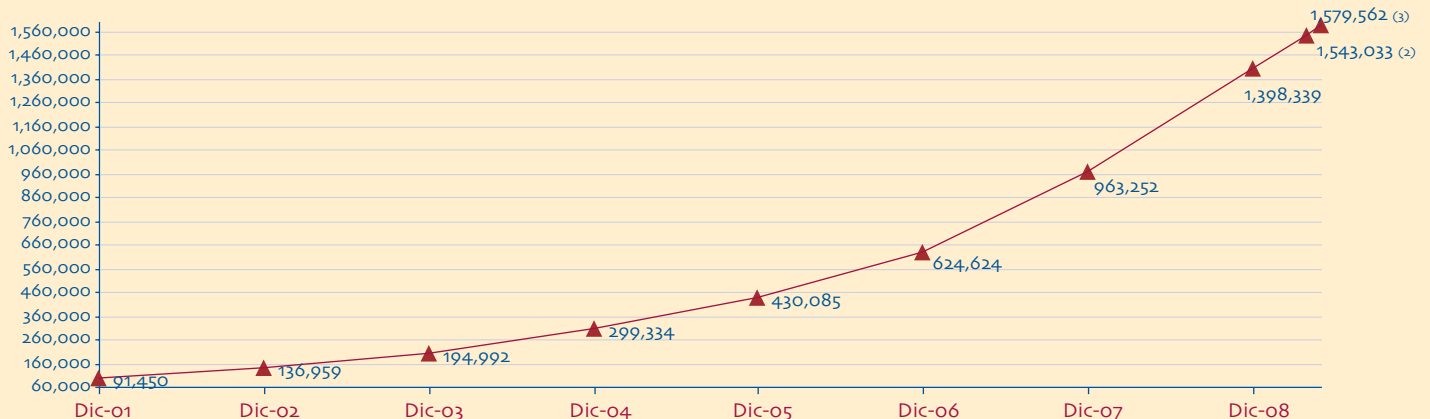
CAPTACIONES DEL PUBLICO (en miles de \$US) (NO CONSIDERA LOS CARGOS FINANCIEROS POR PAGAR)



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 ambas entidades especializadas en microfinanzas
 (2) Abril/09 (3) Mayo/09

PRODEM y ENTEL unidos para tí

Celulares desde
\$us 38
en 12 cuotas

Tu consumo también
en 12 cuotas

Pago de servicios
Entel en
toda la Red de
Agencias
Prodem

LA TARIFA
MÁS
CONVENIENTE
DEL
MERCADO



DOS GRANDES QUE CUBREN BOLIVIA COMO UNO.

Prodem y Entel, las dos empresas que más y mejor cubren nuestra Bolivia, ahora trabajan juntas para que lo mejor de las telecomunicaciones y las microfinanzas lleguen a todos.

Microempresarios, gremiales, comerciantes, campesinos, transportistas y todos los clientes de Prodem ahora pueden acceder a todos los servicios de Entel, con las tarifas más convenientes del mercado

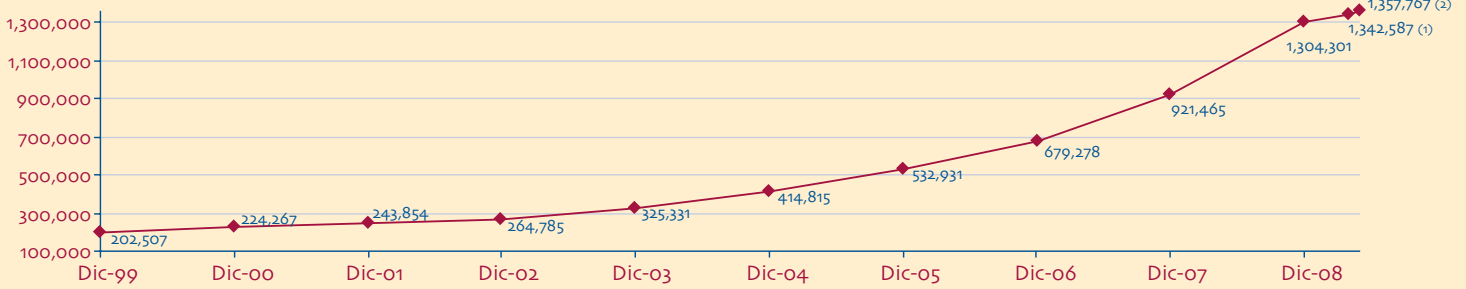


Más cerca, más tuyo.

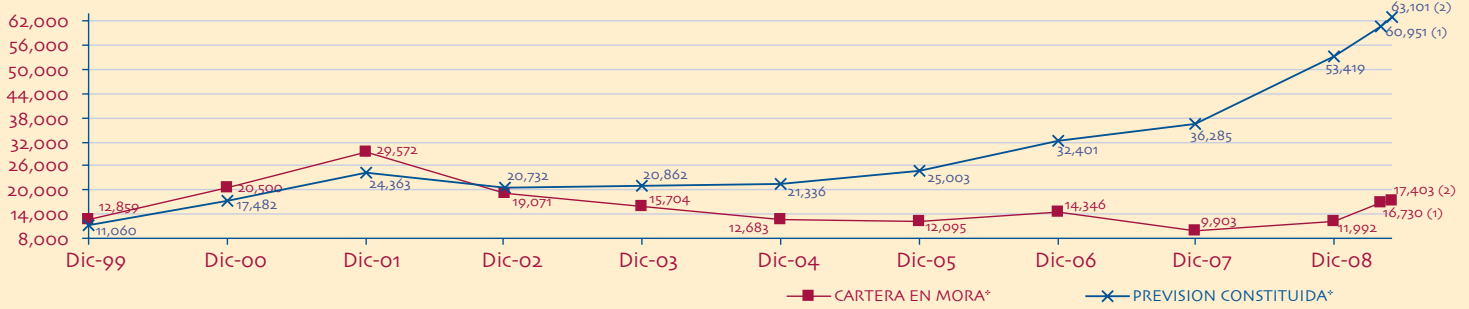
LÍNEA GRATUITA 800-10-9797

Créditos • Ahorros • Giros • Remesas • Impuestos • 81 Cajeros Automáticos Inteligentes Receptores • Tarjetas Inteligentes de Débito • 260 puntos de atención • Y la seguridad de tu huella digital

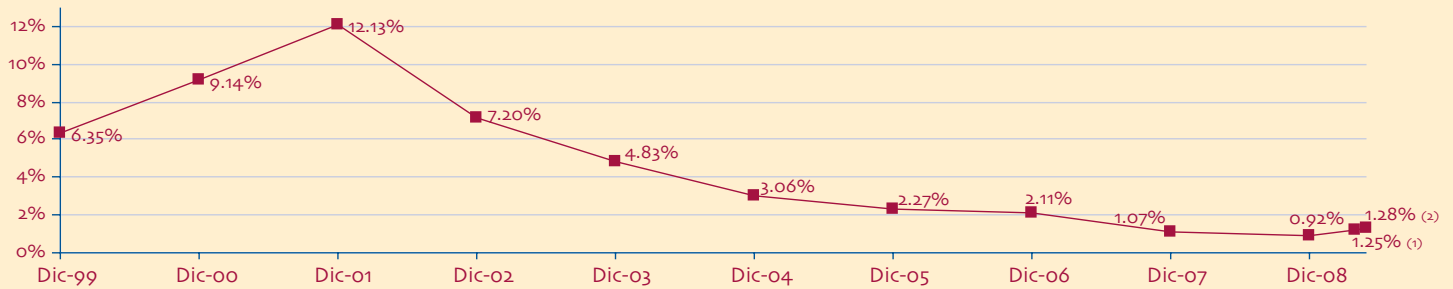
CARTERA BRUTA (en miles de \$US):



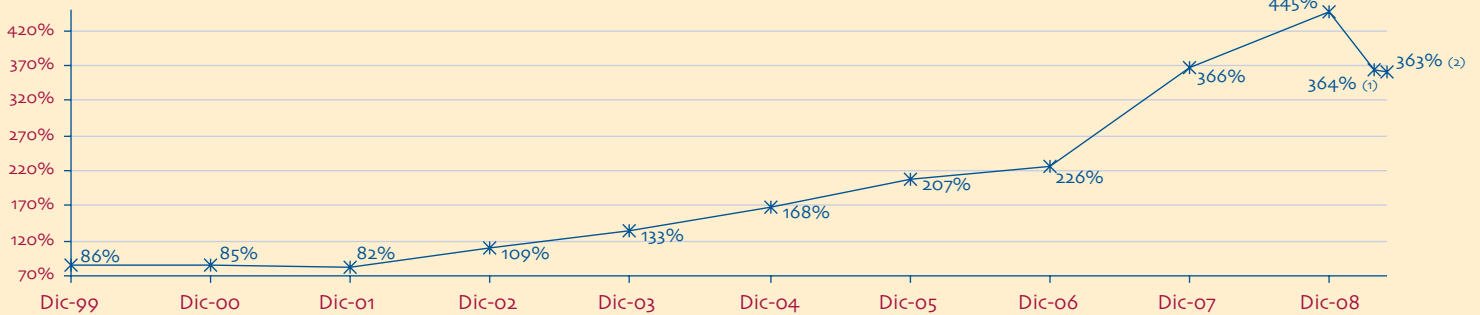
CARTERA EN MORA Y PREVISION CONSTITUIDA (en miles de \$US):



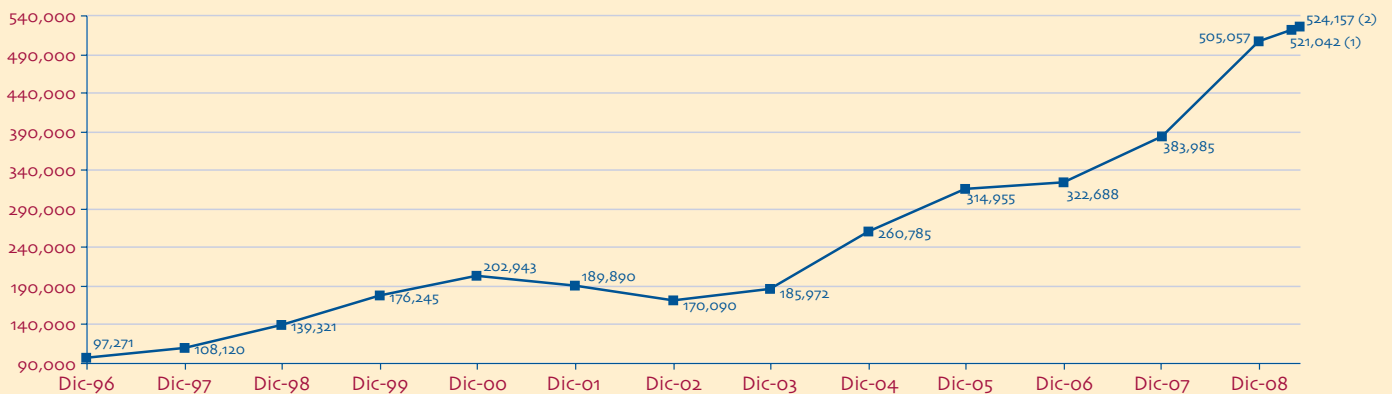
CARTERA EN MORA/CARTERA BRUTA (en %)



PREVISION CONSTITUIDA/CARTERA EN MORA (en %)



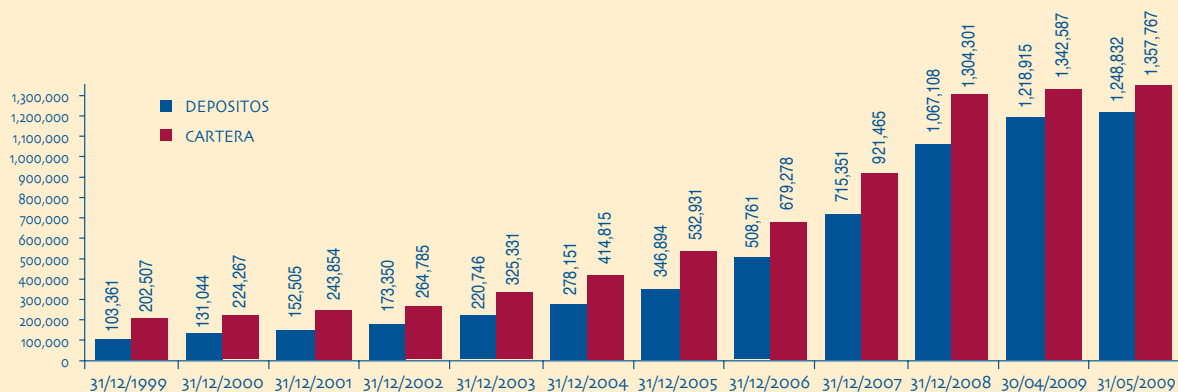
NUMERO DE CLIENTES DE CREDITO:



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) Abril/09 (2) Mayo/09

COMENTARIOS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES AL 31/05/2009:

El siguiente gráfico muestra que en los cinco primeros meses de esta gestión, tanto la cartera de créditos como los depósitos del público han crecido sostenidamente desde 1999, habiendo alcanzado casi los 1.358 y los 1.249 millones de dólares, respectivamente, con un crecimiento, en esta gestión, de más de 53 millones de dólares, en el caso de la cartera, y casi de 182 millones en lo que respecta a depósitos. Hoy, los depósitos del público, representan casi el 92% de la cartera de préstamos.



Como se muestra en la página anterior, a mayo/09 el conjunto de entidades de ASOFIN registra una tasa de morosidad de 1.28%, mientras que la cobertura de previsión sobre la cartera en mora se encuentra en un 363%.

Cabe resaltar que el número de clientes de crédito ya sobrepasó el pasado mes de diciembre la cifra del medio millón de personas y sigue incrementándose, habiendo llegado a los 524.157 prestatarios, a mayo/2009. Asimismo debemos resaltar que a esa fecha ya se ha sobrepasado el millón y medio de clientes con depósitos en cajas de ahorro y DPF, situación que muestra la confianza que el ahorrista tiene en nuestras entidades.

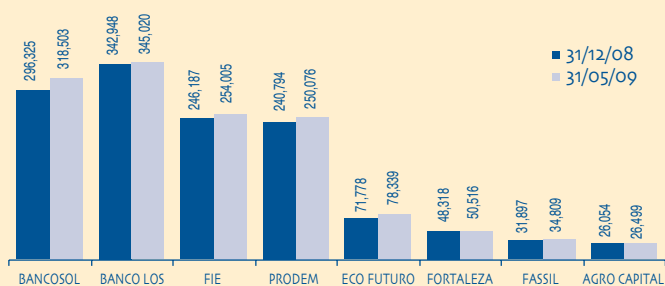
En el siguiente cuadro se muestra la estratificación de la cartera por número de clientes en función del monto desembolsado al 31/05/2009. Se puede ver que casi el 36% de los créditos otorgados son menores a \$US 1.000, que más del 54% son menores a \$US 2.000 y que casi el 82% son menores a \$US 5.000:

ESTADO	VIGENTE	VENCIDA	EN EJECUCION	TOTAL	EN %	CASTIGADOS	CARTERA + CASTIGADOS
DE TODAS LAS ENTIDADES							
Mayores a \$US 100,000	554	2	5	561	0.11%	6	567
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	1,234	5	2	1,241	0.24%	21	1,262
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	7,393	18	42	7,452	1.42%	289	7,741
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	20,343	84	80	20,507	3.91%	1,493	22,000
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	65,101	463	402	65,966	12.59%	4,258	70,224
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	137,357	2,308	1,003	140,669	26.84%	12,154	152,823
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	98,148	3,029	677	101,853	19.43%	14,132	115,985
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	87,102	3,360	638	91,101	17.38%	14,958	106,059
Menores a \$US 500	89,321	3,864	1,626	94,811	18.09%	19,861	114,672
TOTAL	506,554	13,133	4,475	524,162	100.00%	67,172	591,334

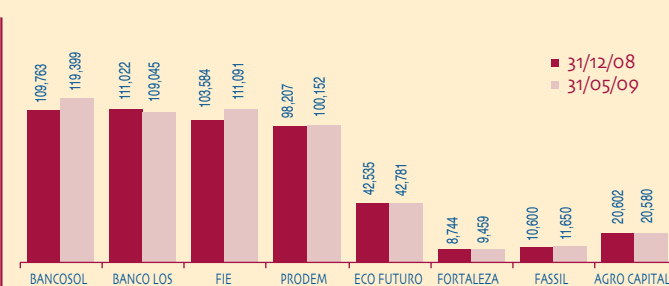
Evolucion por Entidad (Cifras en miles de dolares)

ENTIDAD	CARTERA BRUTA			MORA SEGUN BALANCE			PREVISION CONSTITUIDA			NYDE CLIENTES DE CREDITO		
	31/12/08	31/05/09	VARIACION	31/12/08	31/05/09	VARIACION	31/12/08	31/05/09	VARIACION	31/12/08	31/05/09	VARIACION
BANCOSOL	296.325	318.503	7,5%	2.409	3.126	29,7%	17.095	19.763	15,6%	109.763	119.399	8,8%
BANCO LOS ANDES	342.948	345.020	0,6%	3.424	4.750	38,7%	9.046	10.461	15,6%	111.022	109.045	-1,8%
FIE	246.187	254.005	3,2%	1.653	2.832	71,3%	12.415	14.911	20,1%	103.584	111.091	7,2%
PRODEM	240.794	250.076	3,9%	1.627	2.479	52,4%	7.428	8.810	18,6%	98.207	100.152	2,0%
ECO FUTURO	71.778	78.339	9,1%	1.473	1.988	35,0%	2.816	3.683	30,8%	42.535	42.781	0,6%
FORTALEZA	48.318	50.516	4,5%	950	1.423	49,9%	2.042	2.386	16,9%	8.744	9.459	8,2%
FASSIL	31.897	34.809	9,1%	87	131	50,0%	1.036	1.199	15,6%	10.600	11.650	9,9%
AGRO CAPITAL	26.054	26.499	1,7%	369	673	82,1%	1.540	1.889	22,7%	20.602	20.580	-0,1%
TOTAL ASOFIN	1.304.301	1.357.767	4,1%	11.992	17.403	45,1%	53.419	63.101	18,1%	505.057	524.157	3,8%
BANCOS (1)	3.094.449	3.132.062	1,2%	153.918	173.160	12,5%	249.566	269.789	8,1%	157.271	S/D	S/D

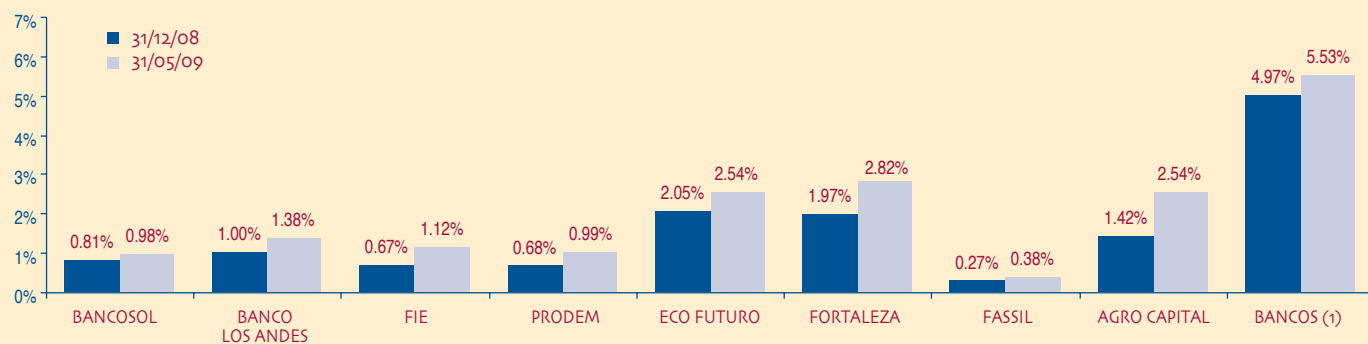
Evolución de la Cartera Bruta (En miles de dólares)



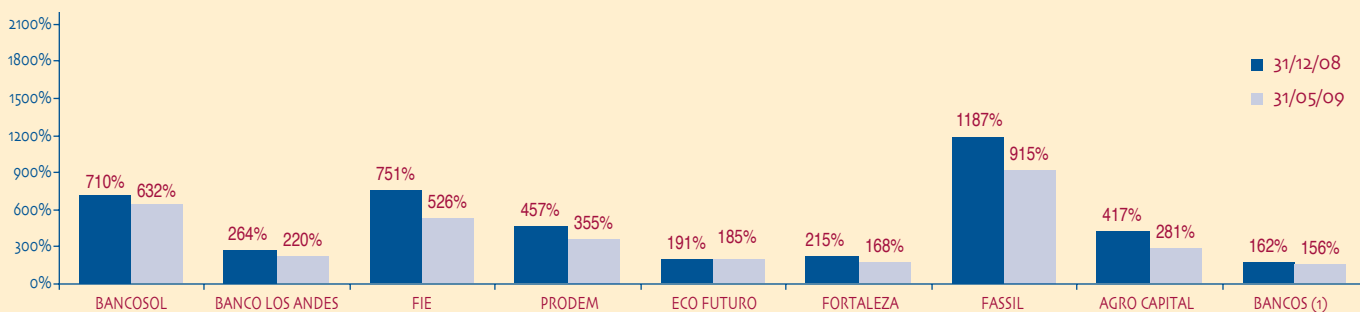
Número de clientes de crédito



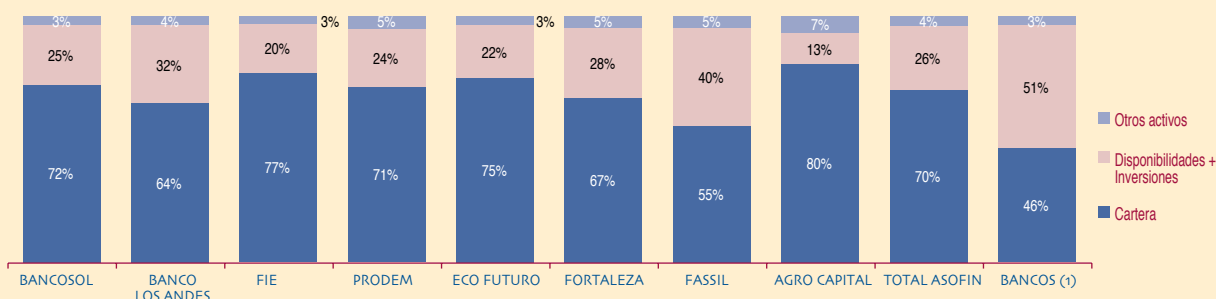
EVOLUCIÓN POR ENTIDAD DE LOS PRINCIPALES INDICADORES Mora según balance / Cartera bruta (en %)



Previsión Constituida / Mora según Balance (En %)



ESTRUCTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ACTIVO AL 31/05/09



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



Compromisos que se construyen día a día

Llegamos allí donde nos necesitan

Estamos en las ciudades capitales de los 9 departamentos de Bolivia y cada vez llegamos más lejos

- Caranavi
- Coroico
- Palos Blancos
- Desaguadero
- Viacha
- Montero
- Puerto Suárez
- San Ignacio
- Tupiza
- Uyuni
- Villazón
- Yacuiba
- Camargo
- Bermejo
- Villamontes
- Chimoré
- Ivirgarzama



fie s.a.
FONDO FINANCIERO PRIVADO

> Estamos donde **tú** estas,
¡Servicios Financieros
para todos!

Abrego Multimedia 2777854

Nueva Agencia:

Calle 21, esquina Pancara,
Calacoto, La Paz.

A partir de Julio.



Ecofuturo S.A.
Fondo Financiero Privado