

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  
• Telf: (591-3) 337-3737  
• Fax: (591-3) 336-1717  
pgutierrez@fassil.com.bo  
• www.fassil.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

## LAS MICROFINANZAS EN RETROSPECTIVA Y SUS RETOS HACIA EL FUTURO

### Creación de las IMF y sus objetivos

Cualquier debate sobre estrategias de reducción de la pobreza y el rol de los programas para el desarrollo de nuestro país, debe tomar en cuenta necesariamente al sistema microfinanciero como parte importante para el diseño de políticas de crecimiento.

En ese sistema, están inmersos las Instituciones de Microfinanzas (IMF) y los micros y pequeños empresarios que, juntos, han tenido un crecimiento y éxito que nadie imaginaba sus dimensiones. El fenómeno empezó en la década de los años 90, cuando se incrementaban los índices de pobreza del país y se expandía intensamente el sector informal, generados por los efectos del shock hiperinflacionario, los despidos y escasez de oportunidades de empleo, junto a la substancial migración de la población rural hacia centros urbanos. En ese proceso, se hacen presentes algunas ONG crediticias que atendían a los microempresarios con servicios financieros vinculados a la educación crediticia, responsabilidad empresarial y moral de cumplimiento de obligaciones, con resultados muy positivos. Empero, las unidades productivas continuaban creciendo y requerían de mayores financiamientos y otros productos financieros que las ONG ya no podían atender y tampoco la banca tradicional porque no contaban con la tecnología financiera necesaria.

En ese contexto, en 1995 el Gobierno da pasos muy importantes para atender las necesidades del sector microfinanciero y formalizar la existencia de las ONG crediticias. En efecto, emite la reglamentación para la creación de los Fondos Financieros Privados como entidades para financiar las actividades de micro y pequeños empresarios que necesitaban imperiosamente de dichos productos y servicios financieros.

### Exito e importancia de las IMF

En muy poco tiempo, las IMF, respondieron con responsabilidad y seriedad al acelerado crecimiento de las operaciones crediticias del sector informal, tal así que cinco años después, la cartera bruta del sistema microfinanciero, alcanzaba más de 224 millones de dólares; a los diez años de experiencia, la misma se incrementaba a 533 millones de dólares; a diciembre de 2008, después de 13 años de su creación, la cartera colocada a micro y pequeños empresarios, se sitúa en 1.304 millones de dólares. Estos montos representan el 8%, 23% y 42%, respectivamente, de la cartera del sistema bancario.

La creciente y protagónica contribución de las IMF en la atención de servicios financieros al segmento de micros y pequeños empresarios, se hace aún más evidente cuando se revisan los números de clientes beneficiados. En efecto, el año 2000, el sistema microfinanciero tenía 202.943 clientes; el año 2005, 315.000; y, el año 2008, 505.057



clientes. Este contingente de micro y pequeños empresarios, comparativamente con el número de clientes del sistema bancario, representan el 118% en el año 2000, 238% en el 2005 y 321% en el año 2008, es decir, que en 13 años, el sistema microfinanciero logró triplicar el número de clientes con que cuenta el sistema bancario en sus más de 100 años de vida.

Este conjunto de números reflejan el éxito que han tenido las entidades financieras dedicadas a las microfinanzas; socialmente, han contribuido a mejorar las condiciones de vida de ese segmento de mercado que antes no tenían acceso al financiamiento bancario y estaban a merced de prestamistas particulares que les cobraban onerosos intereses mensuales. Estas cifras, en última instancia, hablan de la contribución que las IMF han realizado en la lucha contra la pobreza de Bolivia.

Paralelamente, se destacan las cifras sobre la calidad de cartera de las IMF: el índice de mora el año 2000 fue del 9.1%; el del año 2005, 2.3%; y, finalmente, el del año 2008, fue de 0.9%. Estos porcentajes comparados con los índices de mora del sistema bancario que fueron del orden de 11.8%, 2.4% y 5.0%, respectivamente, muestran un eficiente comportamiento de las IMF más allá de las diferencias de composición de las carteras, reflejando, por un lado, la responsabilidad de los clientes de las instituciones microfinancieras y, por otro, la eficiencia en la administración de su actividad de intermediación financiera.

Finalmente, se deben mencionar los beneficios sociales adicionales recibidos por los micro y pequeños empresarios por parte de las IMF. Al respecto, junto con los productos activos y pasivos de estas entidades, se desarrollaron múltiples servicios como transferencias y giros nacionales e internacionales, servicio de cajas para pago de servicios básicos e impuestos en general, pago de remesas de inmigrantes bolivianos, microseguros y hasta asesoramiento y capacitación para mejorar la administración de sus negocios.

Para llegar a este grado de importancia en la economía boliviana, a diciembre de 2008, se tuvieron que invertir, en patrimonio, casi 175 millones de dólares; abrir 540 oficinas distribuidas a lo ancho y largo del país y generar empleos directos a 7.231 personas.

Todos los datos y actividades aquí descritas, son parte de la responsabilidad social empresarial que las IMF han desarrollado en beneficio de su grupo social de interés: los micro y pequeños empresarios.

### Las barreras con las que se enfrentan las IMF y la necesidad de modernizar la actual normativa

No obstante las importantes cifras expuestas, cabe resaltar, de una parte, que los micros y pequeños empresarios, en su significativo crecimiento y nuevas necesidades, se han visto limitados para acceder integralmente a todos los servicios financieros y, por otra, que las instituciones especializadas en microfinanzas, han tenido que desenvolverse dentro de normas regulatorias que inicialmente respondieron a necesidades emergentes pero que en el proceso de expansión, no acompañaron el enorme desarrollo y particularidades del sector, quedando, por el contrario, rezagadas respecto de la realidad que vive el pequeño empresario.

Esa realidad es totalmente distinta que la de los años 90, pero parecería que existe una percepción de que los clientes de las IMF aún no pueden acceder a todos los servicios financieros disponibles en el mercado, cuando han demostrado ser buenos sujetos de crédito y cuando existen entidades financieras que administran muy bien los riesgos financieros. ¿Qué motivos pueden haber para que un pequeño empresario no pueda tener cuentas corrientes ó acceder a una tarjeta de crédito o realizar operaciones de comercio exterior?

La globalización ha otorgado la oportunidad de internacionalizar las operaciones, empero hasta el nombre de Fondo Financiero Privado es una barrera comercial para que entidades externas se interesen en fondear a las IMF, y así continuar canalizando recursos financieros a los pequeños empresarios. ¿Por qué las IMF no podrían denominarse Bancos de Microfinanzas cuando han "bancarizado" a 505.057 personas, más del 12% de la población económicamente activa, con un índice de mora de solo 0.9%?

Luego de la década de los años 90, no se hicieron mayores esfuerzos por modernizar la normativa, por lo que se hace necesario hacer un alto, mirar el pasado, el presente y el futuro para reimpulsar el crecimiento de las microfinanzas en Bolivia, como una respuesta de lucha contra la pobreza.

En ese sentido, el sostenido crecimiento de los micro y pequeños empresarios, los objetivos para los que fueron creadas las IMF, los éxitos que tuvieron durante toda su existencia y la importancia que tienen en la economía boliviana, se constituyen en factores incontenibles para fortalecer el sector y crear una normativa específica que coadyuve al sistema microfinanciero, porque creemos que es parte de una estrategia y tecnología para mitigar la pobreza.

# BALANCES GENERALES AL 30/06/2009 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01/01/2009 AL 30/06/2009 (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)
<b>ACTIVO</b>	<b>443,645</b>	<b>536,512</b>	<b>332,980</b>	<b>363,610</b>	<b>110,709</b>	<b>74,806</b>	<b>61,727</b>	<b>32,464</b>	<b>1,956,453</b>	<b>6,679,371</b>
Disponibilidades	21,874	49,494	31,473	46,576	10,640	6,089	8,899	2,434	177,478	805,895
Inversiones Temporarias	89,963	96,464	38,642	37,746	17,108	9,786	14,205	1,196	305,110	2,484,723
Cartera	317,181	345,076	251,972	255,908	79,614	49,525	35,249	25,691	1,360,217	3,019,086
Cartera bruta	322,297	348,684	258,635	256,516	80,921	50,837	35,723	26,158	1,379,771	3,187,739
Cartera vigente	318,956	340,492	255,030	253,145	78,200	49,001	35,349	25,335	1,355,509	2,800,074
Cartera vencida	723	2,841	2,063	1,788	1,265	238	98	124	9,140	15,870
Cartera en ejecucion	2,267	1,484	451	311	291	822	12	445	6,084	68,236
Cartera reprogramada o restructurada vigente	333	3,676	1,008	1,120	1,039	584	262	210	8,232	224,631
Cartera reprogramada o restructurada vencida	1	115	55	114	104	25	0	2	416	5,410
Cartera reprogramada o restructurada en ejecucion	17	75	29	38	22	167	0	42	390	73,519
Productos devengados por cobrar cartera	4,043	4,620	2,933	4,329	1,550	624	528	392	19,019	32,983
(Provision para cartera incobrable)	-9,159	-8,228	-9,596	-4,937	-2,856	-1,936	-1,002	-859	-38,573	-201,636
Otras cuentas por cobrar	1,110	3,908	3,483	3,517	1,765	337	680	148	14,948	28,895
Bienes realizables	0	371	135	0	3	14	0	4	528	9,865
Inversiones permanentes	545	26,925	1,652	6,170	41	6,120	128	1,004	42,585	176,334
Bienes de uso	10,133	11,859	5,286	10,629	1,337	2,675	1,917	1,713	45,550	137,660
Otros activos	2,838	2,415	338	3,064	200	260	648	274	10,038	16,915
<b>PASIVO</b>	<b>413,263</b>	<b>483,138</b>	<b>299,173</b>	<b>331,616</b>	<b>100,991</b>	<b>66,829</b>	<b>57,539</b>	<b>20,014</b>	<b>1,772,562</b>	<b>6,119,562</b>
Obligaciones con el publico	313,669	395,491	184,739	265,144	57,978	52,655	53,469	0	1,323,146	5,561,451
A la vista	1,181	2,436	290	3,022	6	1,039	0	0	7,974	1,526,195
Por cuentas de ahorro	117,988	107,377	79,669	97,654	19,972	16,346	21,886	0	460,893	1,927,676
A plazo	138,012	180,000	97,451	145,832	35,919	32,821	29,802	0	659,837	1,386,309
Restringidas	2,178	15,288	3,861	460	641	1,418	1,326	0	25,173	200,323
A plazo, con anotación en cuenta	45,302	75,350		14,304	633	117	0	0	135,707	445,110
Cargos devengados por pagar	9,009	15,038	3,467	3,872	808	914	455	0	33,563	75,838
Obligaciones con instituciones fiscales	151	623	1,603	1,818	0	21	0	0	4,216	16,910
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	73,856	77,647	93,665	52,744	37,318	12,131	3,148	17,256	367,764	277,757
Otras cuentas por pagar	9,746	7,122	8,325	6,805	4,869	1,042	714	1,726	40,349	121,690
Previsiones	10,784	2,255	5,754	4,592	818	456	208	1,031	25,899	73,807
Para activos contingentes	15	18	0	21	0	20	0	0	75	9,633
Genéricas Voluntarias	8,614	222	4,004	2,960	339	1	0	830	16,969	28,423
Genérica Cíclica	2,155	2,014	1,750	1,364	479	436	208	202	8,608	30,236
Para deshaucio y otras	0	0	0	248	0	0	0	0	248	5,515
Títulos de deuda en circulación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas	5,057	0	5,087	513	8	523	0	0	11,187	67,947
<b>PATRIMONIO</b>	<b>30,382</b>	<b>53,374</b>	<b>33,807</b>	<b>31,994</b>	<b>9,718</b>	<b>7,977</b>	<b>4,188</b>	<b>12,451</b>	<b>183,890</b>	<b>559,809</b>
Capital social	21,194	41,808	23,603	18,451	8,639	7,486	4,813	5,381	131,377	344,951
Aportes no capitalizados	185	4,029	74	9,531	127	68	0	867	14,881	25,188
Ajustes al patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	5,098	5,031	7,388	2,602	514	420	191	3,270	24,515	142,387
Resultados acumulados	3,904	2,505	2,741	1,410	438	3	-815	2,932	13,117	47,282
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	<b>1,080</b>	<b>2,718</b>	<b>0</b>	<b>2,345</b>	<b>0</b>	<b>4,660</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>10,961</b>	<b>671,423</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>										
+ Ingresos financieros	31,949	34,301	25,776	25,120	8,844	4,877	3,849	3,085	137,800	221,097
- Gastos financieros	-11,159	-13,505	-8,432	-7,620	-3,065	-1,994	-2,239	-720	-48,734	-80,962
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>	<b>20,790</b>	<b>20,796</b>	<b>17,344</b>	<b>17,500</b>	<b>5,779</b>	<b>2,883</b>	<b>1,610</b>	<b>2,365</b>	<b>89,067</b>	<b>140,135</b>
+ Otros ingresos operativos	3,568	3,043	3,411	4,414	890	813	692	220	17,051	107,32
- Otros gastos operativos	-725	-1,098	-146	-376	-291	-226	-109	-43	-3,014	-34,807
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO</b>	<b>23,632</b>	<b>22,741</b>	<b>20,609</b>	<b>21,538</b>	<b>6,378</b>	<b>3,470</b>	<b>2,192</b>	<b>2,542</b>	<b>103,103</b>	<b>212,649</b>
+ Recuperación de activos financieros	1,953	4,385	1,732	500	613	219	1,129	247	10,778	45,652
- Cargos por incobrabilidad	-5,241	-6,500	-5,159	-2,561	-1,673	-575	-1,434	-587	-23,731	-76,990
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN DESPUES DE INCOBRABLES</b>	<b>20,345</b>	<b>20,626</b>	<b>17,182</b>	<b>19,477</b>	<b>5,318</b>	<b>3,114</b>	<b>1,887</b>	<b>2,202</b>	<b>90,151</b>	<b>181,311</b>
- Gastos de administración	-16,599	-18,118	-13,968	-18,048	-4,880	-3,140	-2,398	-2,168	-79,320	-126,571
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN NETO</b>	<b>3,745</b>	<b>2,507</b>	<b>3,214</b>	<b>1,429</b>	<b>438</b>	<b>-26</b>	<b>-511</b>	<b>34</b>	<b>10,831</b>	<b>54,740</b>
+/- Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	159	-2	15	16	0	39	15	26	268	1,625
<b>RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIF. DE CAMBIO Y MANT. DE VAL.</b>	<b>3,904</b>	<b>2,505</b>	<b>3,229</b>	<b>1,445</b>	<b>439</b>	<b>13</b>	<b>-496</b>	<b>60</b>	<b>11,098</b>	<b>56,365</b>
+/- Resultado extraordinario	0	0	0	12	0	0	20	7	39	60
<b>RESULTADO NETO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES</b>	<b>3,904</b>	<b>2,505</b>	<b>3,229</b>	<b>1,457</b>	<b>439</b>	<b>13</b>	<b>-476</b>	<b>66</b>	<b>11,137</b>	<b>56,424</b>
+/- Resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	-47	0	-11	-6	-7	-71	-656
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTE CONT. POR INFLACION</b>	<b>3,904</b>	<b>2,505</b>	<b>3,229</b>	<b>1,410</b>	<b>438</b>	<b>3</b>	<b>-482</b>	<b>59</b>	<b>11,066</b>	<b>55,768</b>
+/- Ajuste por inflación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3,904</b>	<b>2,505</b>	<b>3,229</b>	<b>1,410</b>	<b>438</b>	<b>3</b>	<b>-482</b>	<b>59</b>	<b>11,066</b>	<b>55,768</b>
- IUE	0	0	-488	0	0	0	0	0	-488	-2,181
<b>RESULTADO NETO DE LA GESTION</b>	<b>3,904</b>	<b>2,505</b>	<b>2,741</b>	<b>1,410</b>	<b>438</b>	<b>3</b>	<b>-482</b>	<b>59</b>	<b>10,578</b>	<b>53,588</b>

(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 ASFI 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.



# Le regresamos la tranquilidad a tu familia



BancoSol te ofrece un Seguro de Vida con un servicio de Repatriación en caso de fallecimiento de tu familiar en España. Este Seguro se ocupa de los tuyos y le brinda un respaldo al futuro de tu familia

DESDE **\$us 57**  
AL AÑO

Para mayor información  
comunicate con nuestras  
líneas gratuitas.



Con el respaldo de:



**ZURICH**

BOLIVIANA SEGUROS PERSONALES S.A.

Miembro del Grupo  Zurich Bolivia

Call Center 800-102727  
[www.zurich.com.bo](http://www.zurich.com.bo)

Información gratuita de BancoSol



**800 10 2929**

  
**BancoSol**  
*Juntos crecemos*



# INDICADORES AL 30/06/2009

INDICADORES / ENTIDAD	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN	BANCOS (1)
<b>ESTRUCTURA DE ACTIVOS</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Total activo	25.21%	27.20%	21.06%	23.19%	25.06%	21.22%	37.43%	11.18%	24.67%	49.27%
Cartera / Total activo	71.49%	64.32%	75.67%	70.38%	71.91%	66.21%	57.10%	79.14%	69.52%	45.20%
Otras cuentas por cobrar / Total activo	0.25%	0.73%	1.05%	0.97%	1.59%	0.45%	1.10%	0.46%	0.76%	0.43%
Bienes realizables/ Total activo	0.00%	0.07%	0.04%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.01%	0.03%	0.15%
Inversiones permanentes / Total activo	0.12%	5.02%	0.50%	1.70%	0.04%	8.18%	0.21%	3.09%	2.18%	2.64%
Bienes de uso / Total activo	2.28%	2.21%	1.59%	2.92%	1.21%	3.58%	3.11%	5.28%	2.33%	2.06%
Otros activos / Total activo	0.64%	0.45%	0.10%	0.84%	0.18%	0.35%	1.05%	0.84%	0.51%	0.25%
<b>RESULTADOS INGRESOS Y GASTOS (anualizados)</b>										
Resultado neto / (Activo + contingente) promedio - ROA	1.84%	0.98%	1.74%	0.83%	0.94%	0.01%	-1.64%	0.37%	1.14%	1.51%
Resultado neto / Activo promedio	1.85%	0.98%	1.74%	0.84%	0.94%	0.01%	-1.65%	0.37%	1.15%	1.67%
Resultado neto / Patrimonio promedio - ROE	25.95%	9.91%	16.84%	8.81%	9.19%	0.07%	-23.49%	0.95%	11.84%	19.41%
Ingresos financieros / (Activo + contingente) promedio	15.07%	13.37%	16.33%	14.88%	18.98%	12.71%	13.12%	19.35%	14.89%	6.25%
Ingresos financieros / Cartera bruta promedio	20.63%	20.07%	20.47%	20.46%	23.72%	19.79%	22.92%	23.60%	20.68%	14.27%
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio (6)	19.66%	19.34%	19.85%	19.66%	23.34%	17.82%	21.28%	23.33%	19.86%	9.81%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	2.12%	1.24%	2.72%	1.68%	2.84%	1.44%	1.82%	2.60%	1.94%	2.02%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	2.30%	1.78%	2.71%	3.59%	2.39%	3.30%	4.12%	1.68%	2.56%	6.93%
Gastos financieros / Pasivos con costo promedio (4)	5.99%	6.02%	6.32%	5.23%	7.91%	6.33%	8.39%	8.56%	6.13%	2.87%
Gastos de captaciones / Captaciones promedio (7)	5.63%	6.09%	5.31%	4.80%	6.85%	6.53%	8.58%	N/A	5.76%	3.82%
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS (anualizados)</b>										
Gastos de administración / Cartera bruta promedio	10.72%	10.60%	11.09%	14.70%	13.09%	12.74%	14.28%	16.58%	11.91%	8.17%
Gastos de administración / (Activo +Contingente) promedio	7.83%	7.06%	8.85%	10.69%	10.47%	8.19%	8.18%	13.60%	8.57%	3.58%
Gastos de administración / Total gastos	49.45%	46.19%	49.57%	63.13%	49.25%	53.27%	38.90%	62.08%	51.17%	39.57%
Gastos de personal / Total gastos de administración	54.25%	53.29%	61.75%	53.11%	53.08%	53.08%	48.26%	54.25%	54.79%	41.29%
Depreciación y amortizaciones / Total gastos de administración	6.17%	9.82%	3.10%	8.97%	4.95%	6.01%	11.21%	5.20%	7.15%	6.53%
Otros gastos administración / Total gastos de administración	39.57%	36.89%	35.15%	37.92%	41.98%	40.90%	40.53%	40.55%	38.06%	52.19%
*(Gastos adm+IUE)/(Ing.financieros+Otros ing.operativos(541,542 y 545))*	47.16%	48.97%	49.64%	61.32%	50.15%	55.35%	52.84%	66.05%	51.83%	42.99%
<b>CALIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS</b>										
Cartera vigente / Cartera bruta	99.07%	98.70%	99.00%	99.12%	97.92%	97.54%	99.69%	97.66%	98.84%	94.89%
Cartera vencida / Cartera bruta	0.22%	0.85%	0.82%	0.74%	1.69%	0.52%	0.28%	0.48%	0.69%	0.67%
Cartera en ejecución / Cartera bruta	0.71%	0.45%	0.19%	0.14%	0.39%	1.94%	0.03%	1.86%	0.47%	4.45%
Productos devengados por cobrar cartera/ Cartera bruta	1.25%	1.32%	1.13%	1.69%	1.92%	1.23%	1.48%	1.50%	1.38%	1.03%
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	0.93%	1.30%	1.00%	0.88%	2.08%	2.46%	0.31%	2.34%	1.16%	5.11%
(Cartera en mora + Bienes realizables) / Cartera bruta	0.93%	1.40%	1.06%	0.88%	2.08%	2.49%	0.31%	2.36%	1.20%	5.42%
Cartera+contingente con calificaciónA / (Cartera bruta+Contingente)	98.47%	95.32%	98.44%	98.23%	96.68%	94.43%	98.95%	95.86%	97.32%	89.28%
Cartera+contingente con calificaciónB / (Cartera bruta+Contingente)	0.35%	2.39%	0.36%	0.72%	1.20%	2.79%	0.76%	1.44%	1.11%	2.63%
Cartera+contingente con calificaciónC / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.40%	0.00%	0.30%	0.19%	1.01%
Cartera+contingente con calificaciónD / (Cartera bruta+Contingente)	0.28%	0.27%	0.14%	0.27%	0.37%	0.48%	0.19%	0.26%	0.26%	0.80%
Cartera+contingente con calificaciónE / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.28%	0.00%	0.00%	0.00%	0.08%	0.00%	0.09%	0.08%	0.45%
Cartera+contingente con calificaciónF / (Cartera bruta+Contingente)	0.13%	0.30%	0.15%	0.16%	0.27%	0.30%	0.07%	0.48%	0.20%	2.07%
Cartera+contingente con calificaciónG / (Cartera bruta+Contingente)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.19%	0.00%	0.00%	0.01%	0.98%
Cartera+contingente con calificaciónH / (Cartera bruta+Contingente)	0.77%	0.79%	0.92%	0.62%	1.48%	1.33%	0.04%	1.57%	0.83%	2.68%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.11%	1.11%	0.42%	0.50%	1.44%	1.53%	0.73%	0.97%	0.66%	9.52%
Cartera reprogramada en mora / Cartera reprogramada	5.07%	4.93%	7.66%	11.96%	10.86%	24.69%	0.08%	17.21%	8.92%	26.00%
N° de clientes en mora / Total clientes de crédito	2.10%	3.30%	3.07%	2.85%	4.32%	3.39%	0.50%	10.58%	3.19%	S/D
N° clientes reprogramados / Total clientes de crédito	0.11%	0.88%	0.33%	0.49%	1.62%	0.86%	0.58%	0.30%	0.54%	S/D
<b>SOLVENCIA</b>										
Previsión constituida (2) / Cartera en mora según balance	662.99%	232.13%	591.01%	412.42%	218.38%	191.09%	1089.89%	308.35%	400.65%	165.57%
"Previsión constituida (2) / Cartera D, E, F, G y H"	523.24%	182.36%	493.23%	340.16%	214.18%	181.30%	1150.23%	301.29%	335.05%	S/D
Previsión constituida (2) / Previsión requerida según entidad	233.03%	127.85%	167.74%	188.00%	145.52%	146.88%	204.60%	220.07%	176.20%	S/D
Previsión constituida (2) / Patrimonio	65.64%	19.64%	45.40%	29.01%	37.81%	29.99%	28.89%	15.18%	34.93%	48.22%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	6.19%	3.01%	5.94%	3.62%	4.54%	4.71%	3.39%	7.23%	4.65%	8.47%
Patrimonio / Total activo	6.85%	9.95%	10.15%	8.80%	8.78%	10.66%	6.79%	38.35%	9.40%	8.38%
Coefficiente de adecuación patrimonial (puro)	11.83%	13.62%	15.08%	12.39%	11.14%	13.46%	11.13%	33.53%	S/D	S/D
Cartera en mora neta(3) / Patrimonio	-55.74%	-11.18%	-37.72%	-21.98%	-20.50%	-14.30%	-26.24%	-10.26%	-26.21%	-19.09%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	6.19%	3.01%	5.94%	3.62%	4.54%	4.71%	3.39%	7.23%	4.65%	8.47%
Bienes realizables / Patrimonio	0.00%	0.70%	0.40%	0.00%	0.03%	0.18%	0.01%	0.04%	0.29%	1.76%
<b>LIQUIDEZ</b>										
Disponibilidades/ Obligaciones con el público	6.97%	12.51%	17.04%	17.57%	18.35%	11.56%	16.64%	N/A	13.41%	14.49%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Obligaciones con el público	35.65%	36.91%	37.95%	31.80%	47.86%	30.15%	43.21%	N/A	36.47%	59.17%
(Disponibilidades +Inversiones temporarias) / Pasivo	27.06%	30.21%	23.44%	25.43%	27.48%	23.75%	40.15%	18.14%	27.23%	53.77%
(Disponibilidades+Inversiones temporarias) / Pasivo con el público a la vista y en caja de ahorros	93.85%	132.91%	87.69%	83.76%	138.89%	91.31%	105.56%	N/A	102.93%	95.27%
<b>OTROS DATOS</b>										
Saldo de cuentas castigadas (5) ( en miles de \$US)	15,817	10,203	3,333	6,945	2,027	1,317	1,347	1,486	42,474	381,939
Monto de cuentas castigadas el 2009 (5) (en miles de \$US)	165	427	272	206	256	-12	169	-9	1,472	552
Monto de cuentas castigadas el 2008 (5) (en miles de \$US)	-17	621	290	457	475	118	-71	21	1,894	552
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
Saldo de crédito promedio por cliente (en \$US)	2,666	3,219	2,308	2,548	1,886	5,302	2,996	1,286	2,620	S/D
Número de oficinas fijas urbanas	46	53	58	41	30	13	20	8	269	S/D
Número de oficinas fijas rurales	7	6	19	63	29	2	1	9	136	S/D
Número de cajas externas urbanas	44	11	26	28	0	1	12	0	122	S/D
Número de cajas externas rurales	2	1	2	8	0	0	0	0	13	S/D
Número de puntos de atención urbanos	0	0	0	0	0	5	0	0	5	S/D
Número de oficinas recaudadoras urbanas	6	0	25	23	0	0	0	0	54	S/D
Número de oficinas recaudadoras rurales	0	0	4	7	0	0	0	0	11	S/D
Número de empleados	1,262	1,627	1,420	1,752	591	276	335	205	7,468	S/D
Numero de analistas/oficiales de credito	442	437	448	429	199	41	113	96	2,205	S/D
Numero de cajeros automaticos propios	25	30	0	84	0	0	22	0	161	S/D

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

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

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

(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

# Con Fortaleza... avanzas a paso seguro

Damos la bienvenida a  
**“SNS Institutional Microfinance Fund”**  
por su integración a Fortaleza FFP

Miembro de:



**SNS REAAL**

- \$us. 150 mil millones en activos
- \$us. 5 mil millones de patrimonio
- Con la misma vocación de Fortaleza FFP, al dedicarse a las PyMes

**SNS**  Asset Management

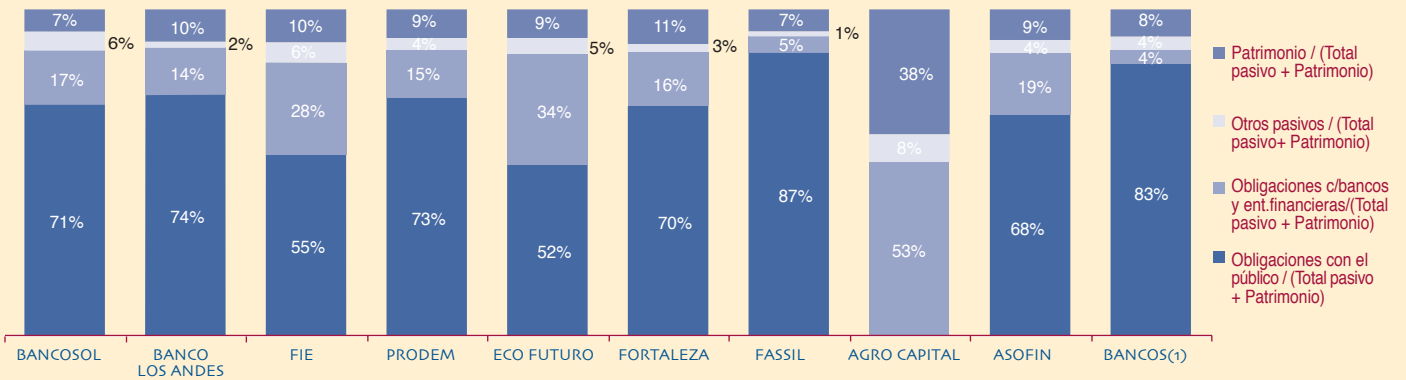
- Administra inversiones por \$us. 27 mil millones
- Administrador de SNS Institutional Microfinance Fund



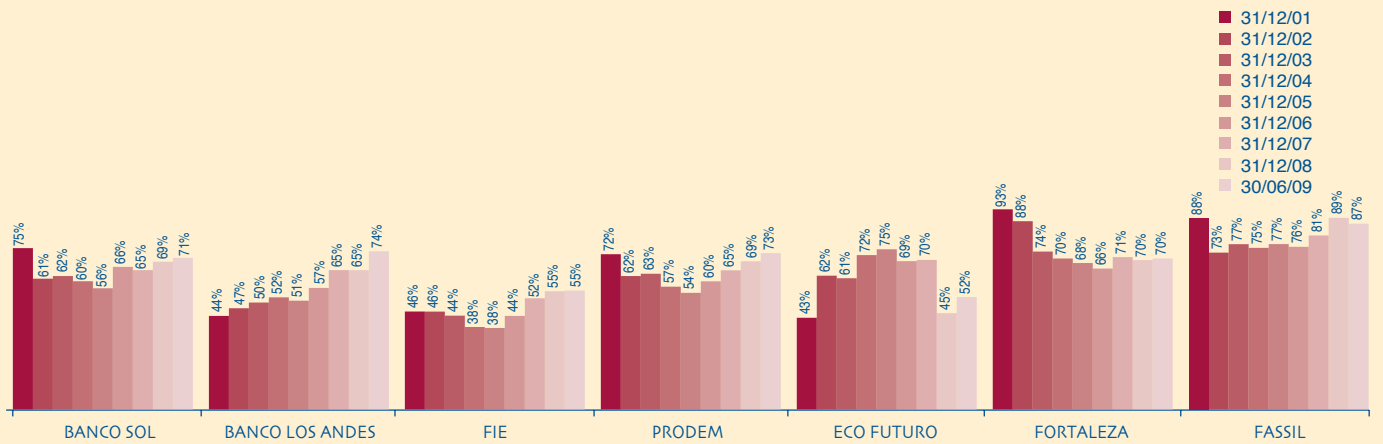
- Administrador de Inversión
- Gestor de Fondos para entidades de microfinanzas



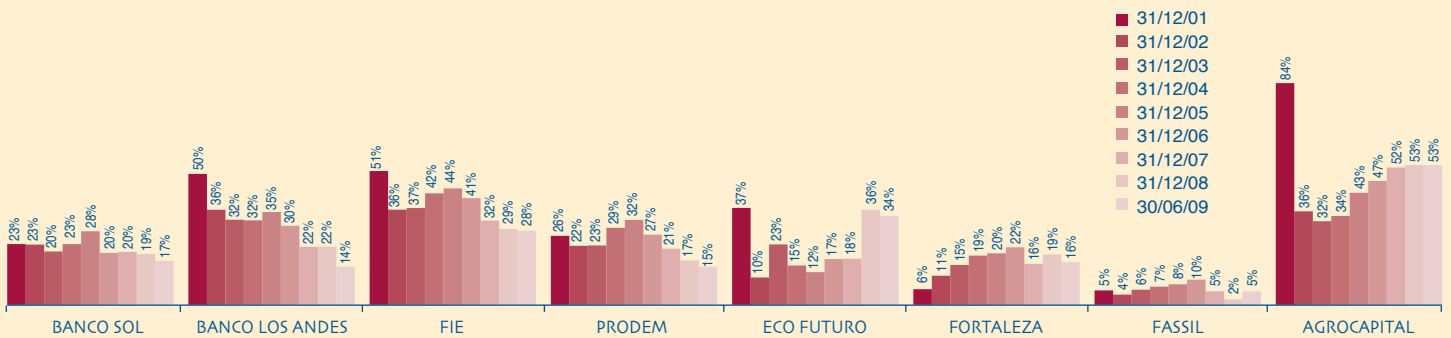
## Estructura de financiamiento al 30/06/2009 (En%):



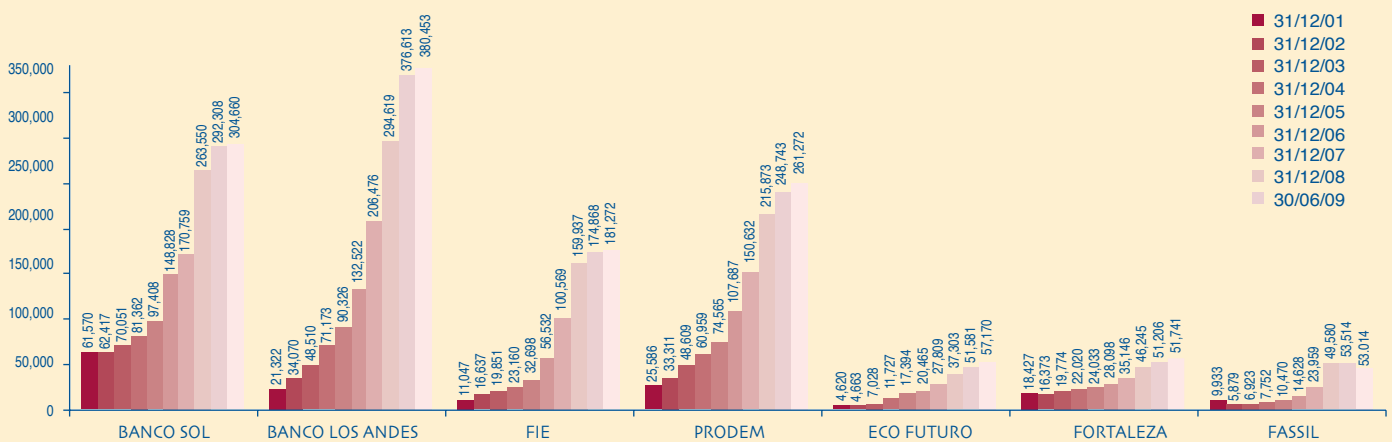
## EVOLUCION DE LAS CAPTACIONES DEL PUBLICO RESPECTO DEL PASIVO y PATRIMONIO(en%):



## EVOLUCION DE LAS OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO RESPECTO DEL PASIVO y PATRIMONIO (en%):



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

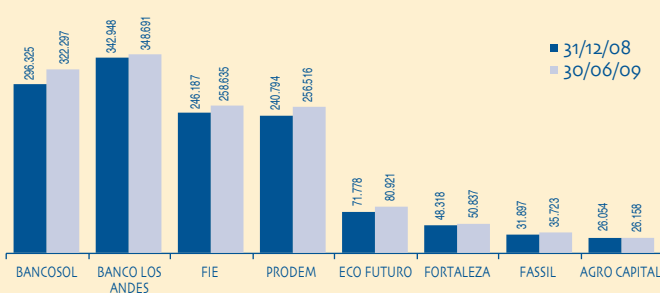




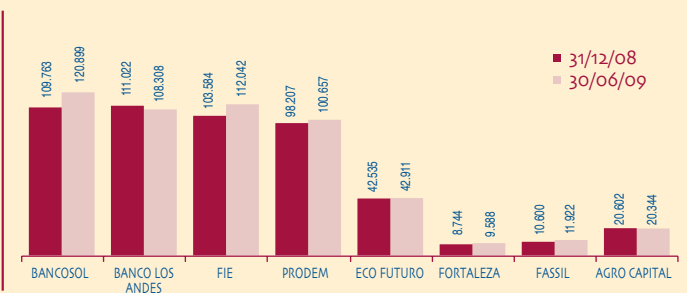
## Evolucion por Entidad (Cifras en miles de dolares)

ENTIDAD	CARTERA BRUTA			MORA SEGUN BALANCE			PREVISION CONSTITUIDA			NYDE CLIENTES DE CREDITO		
	31/12/08	30/06/09	VARIACION	31/12/08	30/06/09	VARIACION	31/12/08	30/06/09	VARIACION	31/12/08	30/06/09	VARIACION
BANCOSOL	296,325	322,297	8.8%	2,409	3,008	24.8%	17,095	19,943	16.7%	109,763	120,899	10.1%
BANCO LOS ANDES	342,948	348,691	1.7%	3,424	4,516	31.9%	9,046	10,483	15.9%	111,022	108,308	-2.4%
FIE	246,187	258,635	5.1%	1,653	2,597	57.1%	12,415	15,350	23.6%	103,584	112,042	8.2%
PRODEM	240,794	256,516	6.5%	1,627	2,251	38.3%	7,428	9,282	25.0%	98,207	100,657	2.5%
ECO FUTURO	71,778	80,921	12.7%	1,473	1,683	14.3%	2,816	3,674	30.5%	42,535	42,911	0.9%
FORTALEZA	48,318	50,837	5.2%	950	1,252	31.8%	2,042	2,392	17.2%	8,744	9,588	9.7%
FASSIL	31,897	35,723	12.0%	87	111	27.1%	1,036	1,210	16.7%	10,600	11,922	12.5%
AGRO CAPITAL	26,054	26,158	0.4%	369	613	65.9%	1,540	1,890	22.7%	20,602	20,344	-1.3%
TOTAL ASOFIN	1,304,301	1,379,778	5.8%	11,992	16,030	33.7%	53,419	64,225	20.2%	505,057	526,671	4.3%
BANCOS (1)	3,094,449	3,187,739	3.0%	153,918	163,034	5.9%	249,566	269,928	8.2%	157,271	S/D	S/D

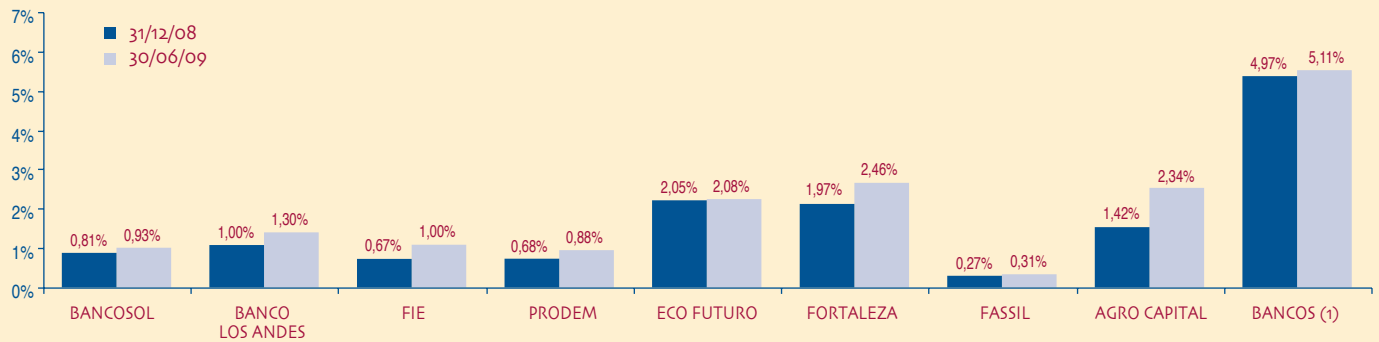
### Cartera Bruta (En miles de dólares)



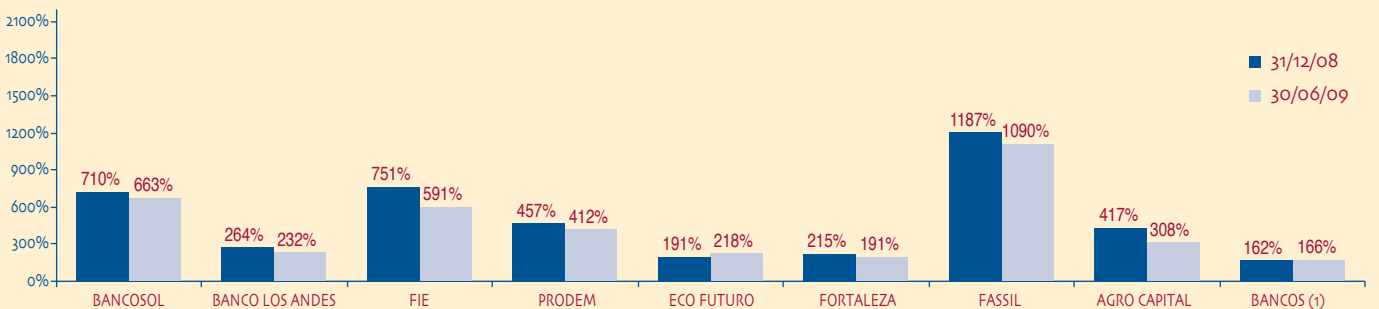
### Número de clientes de crédito



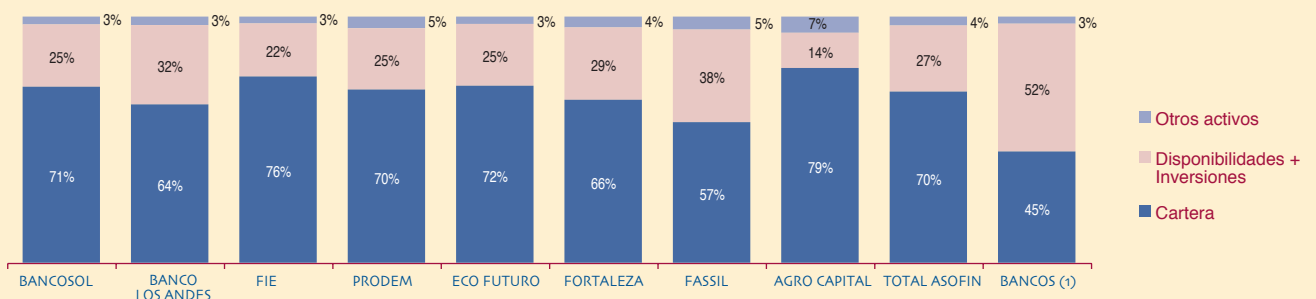
## EVOLUCIÓN POR ENTIDAD DE LOS PRINCIPALES INDICADORES, EN % Mora según balance / Cartera bruta (en %)



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

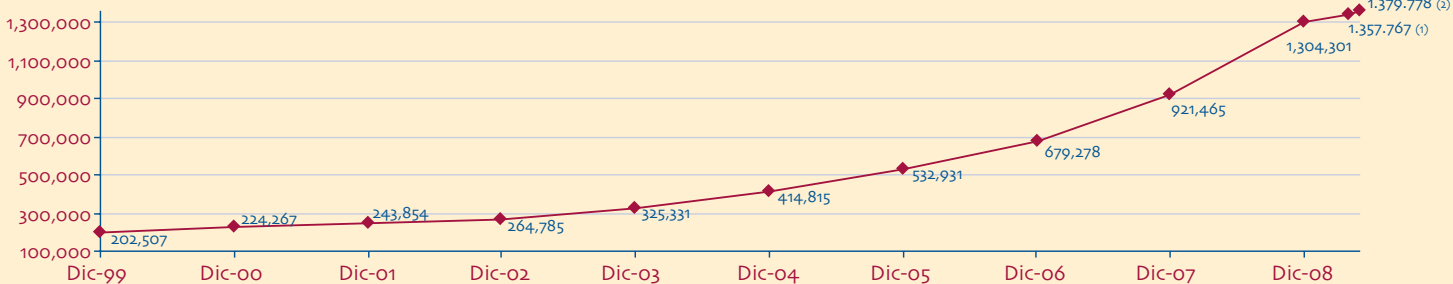


## ESTRUCTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ACTIVO AL 30/06/09

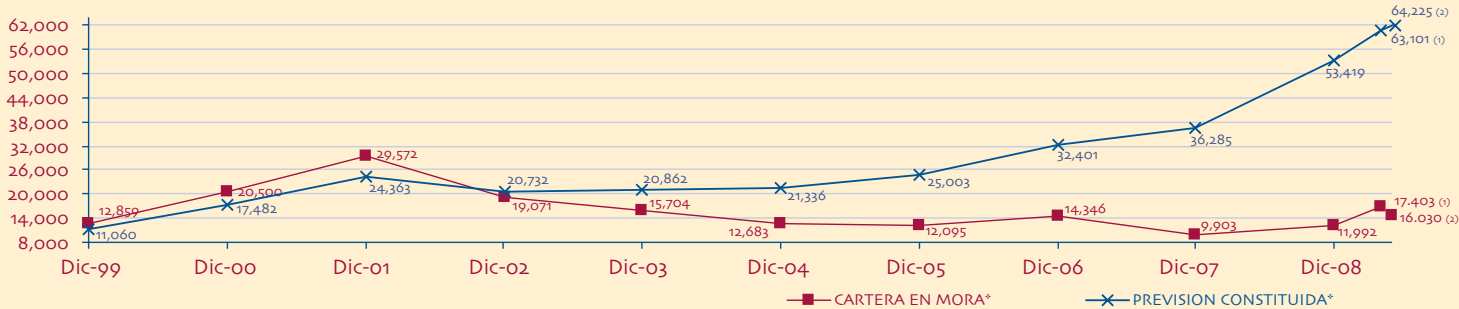


(1) En Bancos no se incluye BANCOSOL Y BANCO LOS ANDES PROCREDIT por ser ambas entidades especializadas en microfinanzas

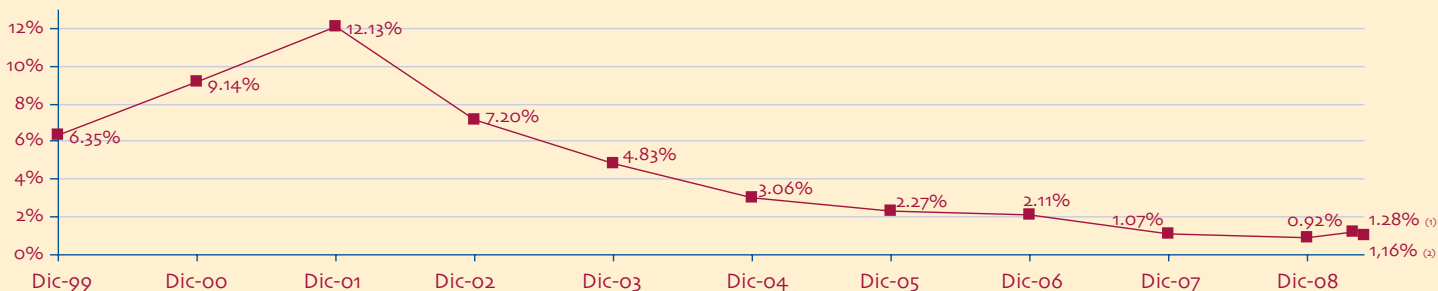
CARTERA BRUTA (en miles de \$US):



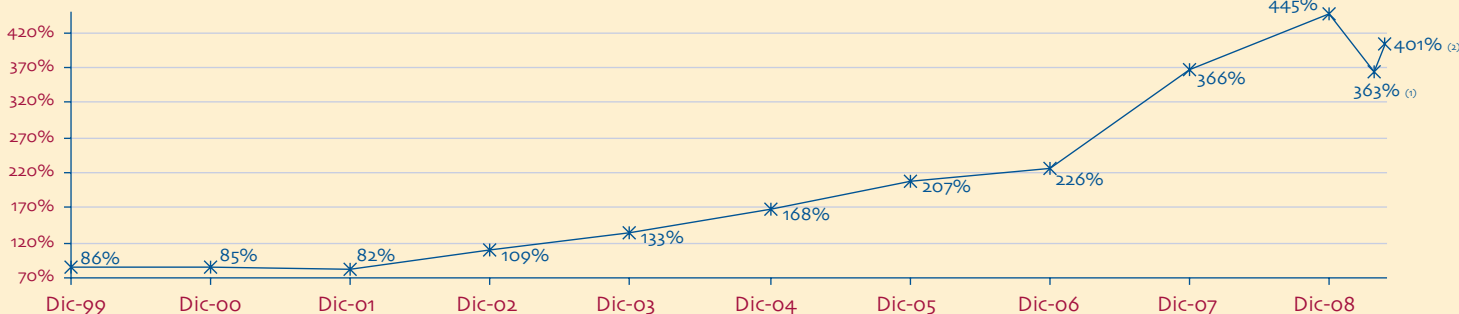
CARTERA EN MORA Y PREVISION CONSTITUIDA (en miles de \$US):



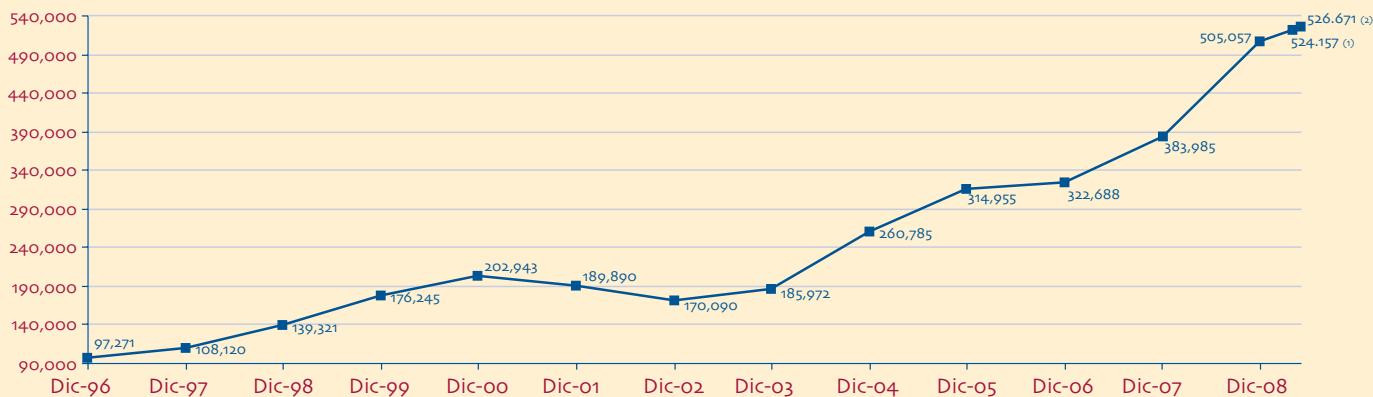
CARTERA EN MORA/CARTERA BRUTA (en %)



PREVISION CONSTITUIDA/CARTERA EN MORA (en %)



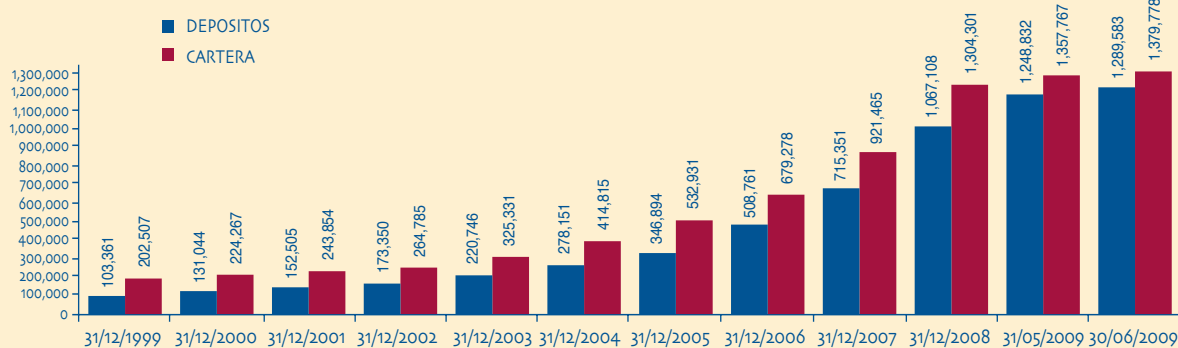
NUMERO DE CLIENTES DE CREDITO:



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) Mayo/09 (2) Junio/09

## COMENTARIOS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES AL 30/06/2009:

El siguiente gráfico muestra que en los seis primeros meses de esta gestión, tanto la cartera de créditos como los depósitos del público han seguido creciendo, habiendo alcanzado casi los 1.380 y los 1.290 millones de dólares, respectivamente, con un crecimiento, en lo que va de esta gestión, de más de 75 millones de dólares, en el caso de la cartera, y más de 222 millones en lo que respecta a depósitos. Hoy, los depósitos del público, representan más del 93% de la cartera de préstamos.



Como se muestra en la página anterior, a junio/09 el conjunto de entidades de ASOFIN registra una tasa de morosidad de 1.16%, mientras que la cobertura de previsión sobre la cartera en mora se encuentra en un 401%.

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 526.671 prestatarios, a junio/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 información del número de empleados y oficinas a diciembre/2008 y junio/2009 para apreciar la variación en estos primeros 6 meses del presente año:

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

	NUMERO DE EMPLEADOS			OFICINAS Y AGENCIAS FIJAS		
	31/12/08	30/06/09	VARIACION	31/12/08	30/06/09	VARIACION
BANCOSOL	1.235	1.262	27	53	53	0
BANCO LOS ANDES	1.677	1.627	-50	54	59	5
FIE	1.331	1.420	89	69	77	8
PRODEM	1.760	1.752	-8	104	104	0
ECO FUTURO	483	591	108	21	59	38
FORTALEZA	251	276	25	14	5	1
FASSIL	296	335	39	18	21	3
AGROCAPITAL	198	205	7	17	17	0
<b>TOTAL</b>	<b>7.231</b>	<b>7.468</b>	<b>237</b>	<b>350</b>	<b>405</b>	<b>55</b>



## Estratificación en función del monto desembolsado de la cartera, por montos (en miles de \$us) al 30/06/2009

ESTADO	VIGENTE	VENCIDA	EN EJECUCION	TOTAL	EN %	CASTIGADOS	CARTERA + CASTIGADOS
<b>DE TODAS LAS ENTIDADES</b>							
Mayores a \$US 100,000	85.759	297	703	86.758	6,29%	683	87.441
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	68.320	135	123	68.578	4,97%	783	69.361
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	178.933	271	680	179.884	13,04%	2.312	182.195
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	216.360	530	630	217.521	15,76%	3.365	220.885
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	332.386	1.543	1.740	335.670	24,33%	7.505	343.174
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	324.998	3.421	1.808	330.227	23,93%	13.623	343.850
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	95.556	2.045	475	98.076	7,11%	7.403	105.480
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	42.910	1.116	201	44.226	3,21%	4.217	48.443
Menores a \$US 500	18.104	543	191	18.838	1,37%	2.582	21.419
<b>TOTAL</b>	<b>1.363.326</b>	<b>9.901</b>	<b>6.550</b>	<b>1.379.777</b>	<b>100,00%</b>	<b>42.473</b>	<b>1.422.250</b>
<b>BANCOSOL</b>							
Mayores a \$US 100,000	2.518			2.518	0,78%		2.518
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	6.168			6.168	1,91%	122	6.290
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	15.613	16	60	15.689	4,87%	999	16.688
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	49.599	52	70	49.722	15,43%	1.864	51.586
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	120.566	231	653	121.451	37,68%	3.440	124.891
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	95.293	288	1.031	96.612	29,98%	5.666	102.278
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	17.805	77	305	18.187	5,64%	2.421	20.608
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	9.796	48	133	9.977	3,10%	1.011	10.988
Menores a \$US 500	1.933	11	31	1.974	0,61%	294	2.268
<b>TOTAL</b>	<b>319.289</b>	<b>724</b>	<b>2.285</b>	<b>322.297</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.817</b>	<b>338.114</b>
<b>BANCO LOS ANDES</b>							
Mayores a \$US 100,000	46.973	199	653	47.825	13,72%	295	48.120
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	17.704	26	72	17.802	5,11%	408	18.210
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	52.059	141	169	52.369	15,02%	503	52.872
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	54.083	249	214	54.545	15,64%	619	55.164
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	67.190	546	340	68.076	19,52%	1.795	69.870
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	70.767	1.007	179	71.953	20,64%	2.440	74.394
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	23.260	652	8	23.920	6,86%	1.706	25.626
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	9.129	373	1	9.503	2,73%	1.533	11.036
Menores a \$US 500	2.587	111	0	2.698	0,77%	903	3.601
<b>TOTAL</b>	<b>343.751</b>	<b>3.304</b>	<b>1.635</b>	<b>348.691</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.203</b>	<b>358.894</b>
<b>FIE</b>							
Mayores a \$US 100,000	20.998	98	50	21.146	8,18%	0	21.146
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	19.998	109	45	20.152	7,79%	52	20.204
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	37.980	78	51	38.109	14,73%	84	38.193
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	43.053	88	98	43.239	16,72%	141	43.380
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	47.256	247	172	47.675	18,43%	376	48.051
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	50.550	583	55	51.188	19,79%	1.023	52.212
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	20.227	443	9	20.679	8,00%	770	21.449
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	11.338	321	0	11.659	4,51%	558	12.217
Menores a \$US 500	4.637	150	0	4.787	1,85%	330	5.117
<b>TOTAL</b>	<b>256.038</b>	<b>2.117</b>	<b>480</b>	<b>258.635</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.333</b>	<b>261.968</b>
<b>PRODEM</b>							
Mayores a \$US 100,000	11.775	0	0	11.775	4,59%	137	11.912
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	17.016	0	0	17.016	6,63%	202	17.217
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	52.733	3	69	52.805	20,59%	403	53.208
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	40.999	68	39	41.106	16,02%	330	41.436
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	46.466	220	79	46.766	18,23%	963	47.729
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	56.953	882	137	57.972	22,60%	2.112	60.084
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	15.526	358	23	15.906	6,20%	1.355	17.262
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	6.803	181	2	6.986	2,72%	653	7.639
Menores a \$US 500	5.997	187	0	6.184	2,41%	790	6.974
<b>TOTAL</b>	<b>254.268</b>	<b>1.899</b>	<b>349</b>	<b>256.516</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.945</b>	<b>263.461</b>
<b>ECO FUTURO</b>							
Mayores a \$US 100,000	0	0	0	0	0,00%	0	0
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	499	0	0	499	0,62%	0	499
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	2.197	0	19	2.215	2,74%	61	2.277
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	8.610	19	29	8.658	10,70%	85	8.743
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	25.147	209	76	25.431	31,43%	249	25.680
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	25.042	465	97	25.604	31,64%	938	26.541
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	13.072	467	66	13.604	16,81%	479	14.084
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	3.835	169	21	4.025	4,97%	182	4.208
Menores a \$US 500	837	40	7	884	1,09%	33	916
<b>TOTAL</b>	<b>79.238</b>	<b>1.369</b>	<b>313</b>	<b>80.921</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.027</b>	<b>82.947</b>

FORTALEZA							
Mayores a \$US 100,000	423	0	0	423	0,83%	0	423
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	1.822	0	6	1.828	3,60%	0	1.828
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	7.819	33	207	8.059	15,85%	76	8.136
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	13.012	27	150	13.190	25,95%	37	13.227
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	14.659	70	362	15.091	29,69%	210	15.301
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	9.638	107	218	9.963	19,60%	695	10.657
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	1.642	20	35	1.697	3,34%	196	1.893
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	496	6	9	510	1,00%	86	596
Menores a \$US 500	74	1	2	76	0,15%	17	93
<b>TOTAL</b>	<b>49.585</b>	<b>263</b>	<b>989</b>	<b>50.837</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.317</b>	<b>52.153</b>

FASSIL							
Mayores a \$US 100,000	1.186	0	0	1.186	3,32%	0	1.186
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	3.465	0	0	3.465	9,70%	0	3.465
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	7.085	0	6	7.090	19,85%	29	7.119
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	4.385	27	0	4.412	12,35%	194	4.606
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	5.949	0	7	5.956	16,67%	341	6.297
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	9.976	57	0	10.032	28,08%	465	10.497
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	2.204	12	0	2.217	6,20%	191	2.408
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	805	1	0	806	2,26%	88	894
Menores a \$US 500	556	1	0	557	1,56%	40	597
<b>TOTAL</b>	<b>35.612</b>	<b>99</b>	<b>12</b>	<b>35.723</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.347</b>	<b>37.070</b>

AGROCAPITAL							
Mayores a \$US 100,000	1.885	0	0	1.885	7,21%	250	2.135
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	1.649	0	0	1.649	6,30%	0	1.649
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	3.448	0	99	3.547	13,56%	156	3.703
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	2.619	0	30	2.649	10,13%	95	2.744
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	5.152	21	51	5.224	19,97%	132	5.356
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	6.780	31	91	6.902	26,39%	284	7.187
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	1.821	16	29	1.866	7,13%	285	2.150
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	708	16	36	759	2,90%	107	866
Menores a \$US 500	1.484	42	151	1.677	6,41%	175	1.852
<b>TOTAL</b>	<b>25.545</b>	<b>126</b>	<b>487</b>	<b>26.158</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.484</b>	<b>27.642</b>

## Estratificación en función del monto desembolsado de la cartera, por número de clientes al 30/06/2009

ESTADO	VIGENTE	VENCIDA	EN EJECUCION	TOTAL	EN %	CASTIGADOS	CARTERA + CASTIGADOS
<b>DE TODAS LAS ENTIDADES</b>							
Mayores a \$US 100,000	639	6	4	649	0,12%	6	655
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	1.284	16	3	1.303	0,25%	21	1.324
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	7.591	57	37	7.685	1,46%	288	7.973
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	20.640	189	60	20.889	3,97%	1.500	22.389
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	66.464	650	380	67.494	12,82%	4.274	71.768
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	139.518	2.405	983	142.907	27,13%	12.285	155.192
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	98.785	2.873	650	102.308	19,43%	14.281	116.589
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	87.635	2.928	582	91.144	17,31%	15.186	106.330
Menores a \$US 500	87.372	3.282	1.640	92.293	17,52%	20.089	112.382
<b>TOTAL</b>	<b>509.927</b>	<b>12.406</b>	<b>4.339</b>	<b>526.672</b>	<b>100,00%</b>	<b>67.930</b>	<b>594.602</b>
<b>BANCOSOL</b>							
Mayores a \$US 100,000	25			25	0,02%		25
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	118			118	0,10%	7	125
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	803	1	3	807	0,67%	206	1.013
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	5.101	6	12	5.119	4,23%	1.253	6.372
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	25.539	77	187	25.803	21,34%	3.111	28.914
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	41.045	183	662	41.890	34,65%	6.882	48.772
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	18.939	127	462	19.528	16,15%	5.901	25.429
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	18.085	135	409	18.629	15,41%	4.127	22.756
Menores a \$US 500	8.704	64	212	8.980	7,43%	1.973	10.953
<b>TOTAL</b>	<b>118.359</b>	<b>593</b>	<b>1.947</b>	<b>120.899</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.460</b>	<b>144.359</b>
<b>BANCO LOS ANDES</b>							
Mayores a \$US 100,000	274	2	4	280	0,26%	4	284
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	355	1	2	358	0,33%	9	367
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	2.153	7	6	2.166	2,00%	29	2.195
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	4.850	28	21	4.899	4,52%	71	4.970
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	11.647	115	62	11.824	10,92%	401	12.225
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	29.089	532	58	29.679	27,40%	1.321	31.000
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	23.911	871	10	24.792	22,89%	2.154	26.946
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	19.466	1.050	1	20.517	18,94%	3.704	24.221
Menores a \$US 500	12.986	807		13.793	12,73%	5.412	19.205
<b>TOTAL</b>	<b>104.731</b>	<b>3.413</b>	<b>164</b>	<b>108.308</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.105</b>	<b>121.413</b>

FIE							
Mayores a \$US 100,000	244	4	0	248	0,22%	0	248
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	395	15	0	410	0,37%	2	412
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	1.863	45	2	1.910	1,70%	9	1.919
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	4.338	132	4	4.474	3,99%	28	4.502
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	10.164	320	7	10.491	9,36%	164	10.655
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	23.908	750	34	24.692	22,04%	1.031	25.723
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	22.372	719	23	23.114	20,63%	1.628	24.742
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	24.425	742	9	25.176	22,47%	2.228	27.404
Menores a \$US 500	20.967	549	11	21.527	19,21%	2.685	24.212
<b>TOTAL</b>	<b>108.676</b>	<b>3.276</b>	<b>90</b>	<b>112.042</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.775</b>	<b>119.817</b>

PRODEM							
Mayores a \$US 100,000	59			59	0,06%	1	60
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	281			281	0,28%	3	284
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	1.948	1	4	1.953	1,94%	21	1.974
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	3.787	17	2	3.806	3,78%	34	3.840
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	9.765	66	21	9.852	9,79%	182	10.034
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	24.600	554	54	25.208	25,04%	1.043	26.251
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	15.496	484	21	16.001	15,90%	1.639	17.640
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	13.978	458	4	14.440	14,35%	2.297	16.737
Menores a \$US 500	27.872	1.184	1	29.057	28,87%	7.316	36.373
<b>TOTAL</b>	<b>97.786</b>	<b>2.764</b>	<b>107</b>	<b>100.657</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.536</b>	<b>113.193</b>

ECO FUTURO							
Mayores a \$US 100,000	0	0	0	0	0,00%	0	0
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	10	0	0	10	0,02%	0	10
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	100	0	2	102	0,24%	4	106
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	906	2	3	911	2,12%	40	951
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	4.896	51	19	4.966	11,57%	148	5.114
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	10.975	302	50	11.328	26,40%	820	12.148
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	12.870	611	62	13.543	31,56%	836	14.379
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	7.900	472	49	8.420	19,62%	575	8.995
Menores a \$US 500	3.401	205	26	3.631	8,46%	213	3.844
<b>TOTAL</b>	<b>41.057</b>	<b>1.643</b>	<b>211</b>	<b>42.911</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.636</b>	<b>45.547</b>

FORTALEZA							
Mayores a \$US 100,000	4	0	0	4	0,04%	0	4
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	26	0	1	27	0,28%	0	27
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	275	3	15	293	3,06%	6	299
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	1.015	2	14	1.031	10,75%	6	1.037
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	2.297	17	71	2.385	24,87%	52	2.437
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	3.291	36	81	3.408	35,54%	294	3.702
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	1.325	16	33	1.374	14,33%	187	1.561
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	763	13	12	788	8,22%	162	950
Menores a \$US 500	267	3	8	278	2,90%	80	358
<b>TOTAL</b>	<b>9.263</b>	<b>90</b>	<b>235</b>	<b>9.588</b>	<b>100,00%</b>	<b>787</b>	<b>10.375</b>

FASSIL							
Mayores a \$US 100,000	13	0	0	13	0,11%	0	13
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	66	0	0	66	0,55%	0	66
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	295	0	1	296	2,48%	7	303
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	376	2	0	378	3,17%	61	439
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	1.117	0	1	1.118	9,38%	197	1.315
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	3.740	26	0	3.766	31,59%	803	4.569
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	2.040	20	0	2.060	17,28%	1.747	3.807
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	1.474	4	0	1.478	12,40%	1.951	3.429
Menores a \$US 500	2.742	6	0	2.748	23,05%	1.267	4.015
<b>TOTAL</b>	<b>11.863</b>	<b>58</b>	<b>2</b>	<b>11.923</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.033</b>	<b>17.956</b>

AGROCAPITAL							
Mayores a \$US 100,000	20	0	0	20	0,10%	1	21
Entre \$US 50,000 y \$US100,000	33	0	0	33	0,16%	0	33
Entre \$US 20,000 y menores a \$US 50,000	154	0	4	158	0,78%	6	164
Entre \$US 10,000 y menores a \$US 20,000	267	0	4	271	1,33%	7	278
Entre \$US 5,000 y menores a \$US 10,000	1.039	4	12	1.055	5,19%	19	1.074
Entre \$US 2,000 y menores a 5,000	2.870	22	44	2.936	14,43%	91	3.027
Entre \$US 1,000 y menores a \$US 2,000	1.832	25	39	1.896	9,32%	189	2.085
Entre \$US 500 y menores a \$US 1,000	1.544	54	98	1.696	8,34%	142	1.838
Menores a \$US 500	10.433	464	1.382	12.279	60,36%	1.143	13.422
<b>TOTAL</b>	<b>18.192</b>	<b>569</b>	<b>1.583</b>	<b>20.344</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.598</b>	<b>21.942z</b>



# El miembro que faltaba en su comité



Objetivo e imparcial

Basa su análisis en el examen minucioso de cientos de miles de casos

Score de Buró de INFOCRED

# INFORMACION DE CARTERA DE CREDITOS POR DEPARTAMENTO AL 30/06/2009

DEPARTAMENTO / ENTIDAD	BANCOSOL	BANCO LOS ANDES	FIE	PRODEM	ECO FUTURO	FORTALEZA	FASSIL	AGRO CAPITAL	TOTAL ASOFIN
<b>LA PAZ</b>									
Cartera bruta (En miles de \$US)	123,568	118,681	121,456	61,733	20,630	16,831	0	1,249	464,148
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	0.97%	1.49%	0.91%	1.26%	1.97%	3.00%	0.00%	6.12%	1.26%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.15%	1.90%	0.65%	0.64%	1.59%	1.65%	0.00%	0.63%	0.91%
Cartera reprog. en mora / Cartera reprogramada	5.94%	5.32%	5.88%	11.21%	8.52%	40.25%	0.00%	0.00%	8.53%
N° de clientes en mora / N° de clientes	1.80%	2.77%	2.11%	3.14%	3.55%	3.48%	0.00%	13.30%	2.60%
N° de clientes	52,723	40,366	53,354	30,016	13,707	3,855	0	2,654	196,675
Saldo de crédito promedio (\$US)	2,344	2,940	2,276	2,057	1,505	4,366	0	471	2,360
<b>SANTA CRUZ</b>									
Cartera bruta (En miles de \$US)	85,608	93,559	45,572	50,536	24,888	13,389	34,257	18,130	365,939
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	1.30%	0.65%	1.27%	0.78%	1.44%	2.51%	0.32%	1.67%	1.04%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.18%	0.38%	0.13%	0.28%	1.54%	2.70%	0.73%	1.35%	0.53%
Cartera reprog. en mora / Cartera reprogramada	4.37%	1.98%	11.40%	7.64%	11.12%	12.53%	0.09%	17.88%	8.35%
N° de clientes en mora / N° de clientes	3.03%	2.89%	5.23%	3.20%	3.82%	4.11%	0.50%	4.29%	3.39%
N° de clientes	28,687	25,151	21,847	19,899	10,237	1,973	10,515	11,619	129,928
Saldo de crédito promedio (\$US)	2,984	3,720	2,086	2,540	2,431	6,786	3,258	1,560	2,816
<b>COCHABAMBA</b>									
Cartera bruta (En miles de \$US)	80,751	62,631	30,155	66,730	7,430	10,770	1,466	5,890	265,824
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	0.49%	1.37%	1.25%	0.63%	2.97%	2.20%	0.20%	2.48%	1.00%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.01%	0.78%	0.37%	0.16%	2.01%	0.28%	0.80%	0.03%	0.34%
Cartera reprog. en mora / Cartera reprogramada	0.00%	2.03%	19.67%	18.09%	19.52%	52.11%	0.00%	0.00%	10.53%
N° de clientes en mora / N° de clientes	1.45%	3.08%	3.98%	1.77%	5.06%	3.33%	0.50%	21.46%	2.98%
N° de clientes	28,583	17,255	12,500	20,753	3,638	1,471	1,407	2,731	88,338
Saldo de crédito promedio (\$US)	2,825	3,630	2,412	3,215	2,042	7,322	1,042	2,157	3,009
<b>ORURO</b>									
Cartera bruta (En miles de \$US)	7,909	2,092	9,222	6,323	8,841	1,610	0	114	36,111
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	0.18%	0.00%	0.73%	1.09%	1.21%	1.43%	0.0%	20.33%	0.84%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.0%	0.07%	0.45%	0.50%	0.66%	0.76%	0.0%	0.0%	0.40%
Cartera reprog. en mora / Cartera reprogramada	0.0%	0.00%	3.61%	2.02%	1.26%	0.00%	0.0%	0.0%	1.98%
N° de clientes en mora / N° de clientes	0.58%	0.00%	1.65%	3.21%	2.43%	0.76%	0.0%	51.89%	3.42%
N° de clientes	2,224	968	3,948	3,113	3,751	264	0	449	14,717
Saldo de crédito promedio (\$US)	3,556	2,161	2,336	2,031	2,357	6,100	0	254	2,454
<b>POTOSI</b>									
Cartera bruta (En miles de \$US)	2,163	9,663	19,497	17,302	4,589	0	0	0	53,213
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	2.97%	2.27%	0.96%	0.87%	3.84%	0.0%	0.0%	0.0%	1.50%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.0%	1.59%	0.35%	0.84%	0.38%	0.0%	0.0%	0.0%	0.72%
Cartera reprog. en mora / Cartera reprogramada	0.0%	9.25%	7.34%	13.84%	6.21%	0.0%	0.0%	0.0%	10.51%
N° de clientes en mora / N° de clientes	0.0%	0.39%	0.07%	0.26%	0.04%	0.0%	0.0%	0.0%	0.18%
N° de clientes	976	3,606	6,950	7,811	2,760	0	0	0	22,103
Saldo de crédito promedio (\$US)	2,216	2,680	2,805	2,215	1,663	0	0	0	2,408
<b>CHUQUISACA</b>									
Cartera bruta (En miles de \$US)	12,073	25,136	8,881	11,734	4,867	3,931	0	102	66,724
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	1.73%	1.22%	0.93%	0.93%	2.58%	2.40%	0.0%	56.88%	1.48%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.0%	0.70%	0.02%	0.81%	0.42%	0.70%	0.0%	0.0%	0.48%
Cartera reprog. en mora / Cartera reprogramada	0.0%	11.75%	0.00%	19.06%	4.07%	51.96%	0.0%	0.0%	16.80%
N° de clientes en mora / N° de clientes	4.65%	3.00%	2.46%	3.24%	4.77%	2.61%	0.0%	56.60%	5.14%
N° de clientes	4,520	7,636	3,126	5,393	2,706	959	0	788	25,128
Saldo de crédito promedio (\$US)	2,671	3,292	2,841	2,176	1,799	4,099	0	130	2,655
<b>TARIJA</b>									
Cartera bruta (En miles de \$US)	9,077	20,233	14,173	15,195	5,537	4,305	0	375	68,894
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	0.3%	0.7%	0.8%	0.7%	2.6%	1.3%	0.0%	0.1%	0.8%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.0%	1.2%	0.0%	0.4%	1.4%	1.5%	0.0%	0.0%	0.7%
Cartera reprog. en mora / Cartera reprogramada	0.0%	1.0%	27.8%	6.0%	4.2%	6.1%	0.0%	0.0%	3.4%
N° de clientes en mora / N° de clientes	0.7%	2.6%	2.7%	1.9%	5.1%	3.2%	0.0%	0.3%	2.6%
N° de clientes	2,771	6,511	7,595	6,551	4,253	1,066	0	1,107	29,854
Saldo de crédito promedio (\$US)	3,276	3,107	1,866	2,320	1,302	4,038	0	339	2,308
<b>BENI</b>									
Cartera bruta (En miles de \$US)	1,150	15,111	2,681	21,138	4,139	0	0	296	44,515
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	0.0%	4.0%	2.3%	0.8%	3.5%	0.0%	0.0%	2.0%	2.2%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.0%	1.2%	0.4%	1.2%	3.1%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%
Cartera reprog. en mora / Cartera reprogramada	0.0%	8.7%	0.0%	13.6%	16.1%	0.0%	0.0%	0.0%	12.3%
N° de clientes en mora / N° de clientes	0.0%	9.5%	4.7%	3.8%	9.7%	0.0%	0.0%	3.2%	6.5%
N° de clientes	415	6,236	1,612	6,040	1,859	0	0	996	17,158
Saldo de crédito promedio (\$US)	2,770	2,423	1,663	3,500	2,227	0	0	298	2,594
<b>PANDO</b>									
Cartera bruta (En miles de \$US)	0	1,585	6,998	5,825	0	0	0	0	14,408
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	0.0%	0.4%	0.5%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0.0%	0.2%	0.0%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%
Cartera reprog. en mora / Cartera reprogramada	0.0%	0.0%	0.00%	3.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%
N° de clientes en mora / N° de clientes	0.0%	2.4%	3.9%	6.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%
N° de clientes	0	617	1,110	1,081	0	0	0	0	2,808
Saldo de crédito promedio (\$US)	0	2,569	6,305	5,388	0	0	0	0	5,131





## LA SITUACIÓN DEL EMPRENDIMIENTO EN BOLIVIA

El Global Entrepreneurship Monitor (GEM) es el reporte mundial sobre la actividad emprendedora, que se elabora desde el año 1997, en un número cada vez mayor de naciones y con una creciente difusión internacional. Este reporte puede ser comparado con el Global de Competitividad que realiza el Foro Económico Mundial, presentando el ranking del índice de competitividad de los países.

Este ranking GEM mide el desempeño de los países en cuanto a sus capacidades para la innovación y la creación de empresas y busca identificar nuevas oportunidades para políticas y programas de apoyo al emprendimiento. Dicho estudio comprende una encuesta nacional a la población entre los 18 y 64 años en cada uno de los países participantes, además de entrevistas a expertos locales.

El Reporte Nacional de Bolivia 2008, se ha realizado bajo la conducción de Maestrías para el Desarrollo de la UCB y con la participación de Nuevo Norte, además del auspicio de la Red Bolivia Emprendedora, FUNDAPRO, la Fundación Avina y el proyecto BCCN de USAID y fue presentado el día 16 de junio de 2009 en La Paz.

El GEM registra que casi un 30% de los bolivianos, entre los 18 y 64 años, están inmersos en actividades emprendedoras iniciales y que hay un 19% con un negocio establecido con más de 3 y medio años de antigüedad. Esta tasa es la mas alta entre los 43 países comparados; vale decir que Bolivia se sitúa como el país con el mas alto nivel de actividad emprendedora. Es un dato sorprendente, sin embargo al relacionarse esta tasa con el grado de desarrollo económico, medido por el PIB per cápita, resulta que los países con un grado de desarrollo similar también presentan un grado similar de actividad emprendedora. Así, los países con más bajos ingresos son los que tienen índices más altos de actividad emprendedora. A medida que el ingreso per cápita aumenta también disminuye la actividad emprendedora, para luego repuntar en los países con mayor desarrollo y con economías impulsadas por la innovación.

En un principio parece una buena noticia pero posiblemente a nuestro país le convendría tener menos emprendedores y más asalariados en la industria y las grandes y medianas empresas. El GEM revela que la mayoría de los emprendimientos en Bolivia son por necesidad antes de oportunidad y al estar concentrados en el comercio y los servicios no producen valor agregado, poseen poco capital, la mano de obra no es calificada y generan bajos ingresos, contrariamente a lo que ocurre con los emprendimientos por oportunidad.

Entre las barreras que impiden un mayor desarrollo de estas capacidades emprendedoras están un entorno político e institucional adverso, carencias de apoyo gubernamental, de productos financieros adecuados para empresas de reciente creación, de capacitación técnica y formación de cualidades emprendedoras y de un clima social que reconozca y valore a los emprendedores y empresarios.

El informe subraya la necesidad de contar con una estrategia con dos grandes objetivos: i) mejorar la productividad de los emprendimientos por necesidad y ii) impulsar la multiplicación de los emprendimientos por oportunidad y con aptitud de innovar y generar riqueza.

Extractado del artículo "Radiografía del Emprendimiento en Bolivia - El capital emprendedor", Semanario PULSO, del 21 al 27 de junio de 2009, escrito por Henry Oporto Castro.

# 2009 Foromic

AREQUIPA PERÚ

Del 30 de septiembre al 2 de octubre

Cerro Juli, Campo Ferial Cerro Juli s/n en Arequipa, Perú será la sede del XII Foro Interamericano de la Microempresa, del 30 de septiembre al 2 de octubre de 2009.

El Foromic ofrece una plataforma extraordinaria para aquellos interesados en tema de microfinanzas y microempresas, ya que permite intercambiar mejores prácticas, metodologías y estrategias para promover y apoyar el sector de la microempresa. A través de sesiones técnicas, plenarias, talleres y entrenamientos, el XII Foromic estará enfocado en la actual crisis económica financiera, y cómo esta está afectando al sector de la microempresa en Latinoamérica y el Caribe. Otros temas incluyen las finanzas responsables, entorno regulatorio, tecnología en microfinanzas, innovación para llegar a nuevos clientes y otros desarrollos para productos ya establecidos, tales como microseguros.

El Foro además ofrece a sus participantes excelentes oportunidades para conocer e interactuar con inversionistas privados del sector, instituciones microfinancieras, agencias de desarrollo, empresas de consultoría, entre otros actores importantes del sector.

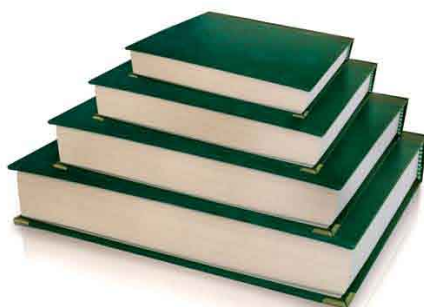
El costo de inscripción hasta el 31 de agosto es de US\$ 450 y del 1º de septiembre hasta el 2 de octubre es de US\$ 550.

Para mayores informes visitar el sitio Web: <http://www.iadb.org/>



**Haz tu postgrado  
en Bolivia o en cualquier  
parte del mundo**

**CRÉDITO EDUCATIVO PARA POSTGRADO**



LA PAZ: Calle Alfredo Ascarrunz 2579 [Sopocachi] • Telf.: [591-2] 2115156 - 2414079 • Fax: [591-2] 2415055

E-mail: [mgalleguillos@fundapro.org.bo](mailto:mgalleguillos@fundapro.org.bo)

COCHABAMBA: Av. Santa Cruz esq. Beni, Edif.: Comercial Center • Telf. - fax: [591-4] 4485207 • E-mail: [msalinas@fundapro.org.bo](mailto:msalinas@fundapro.org.bo)

SANTA CRUZ: Calle Libertad N° 695 esq. Andrés Ibáñez • Telf. - fax: [591-3] 3145834 • E-mail: [pojeda@fundapro.org.bo](mailto:pojeda@fundapro.org.bo)

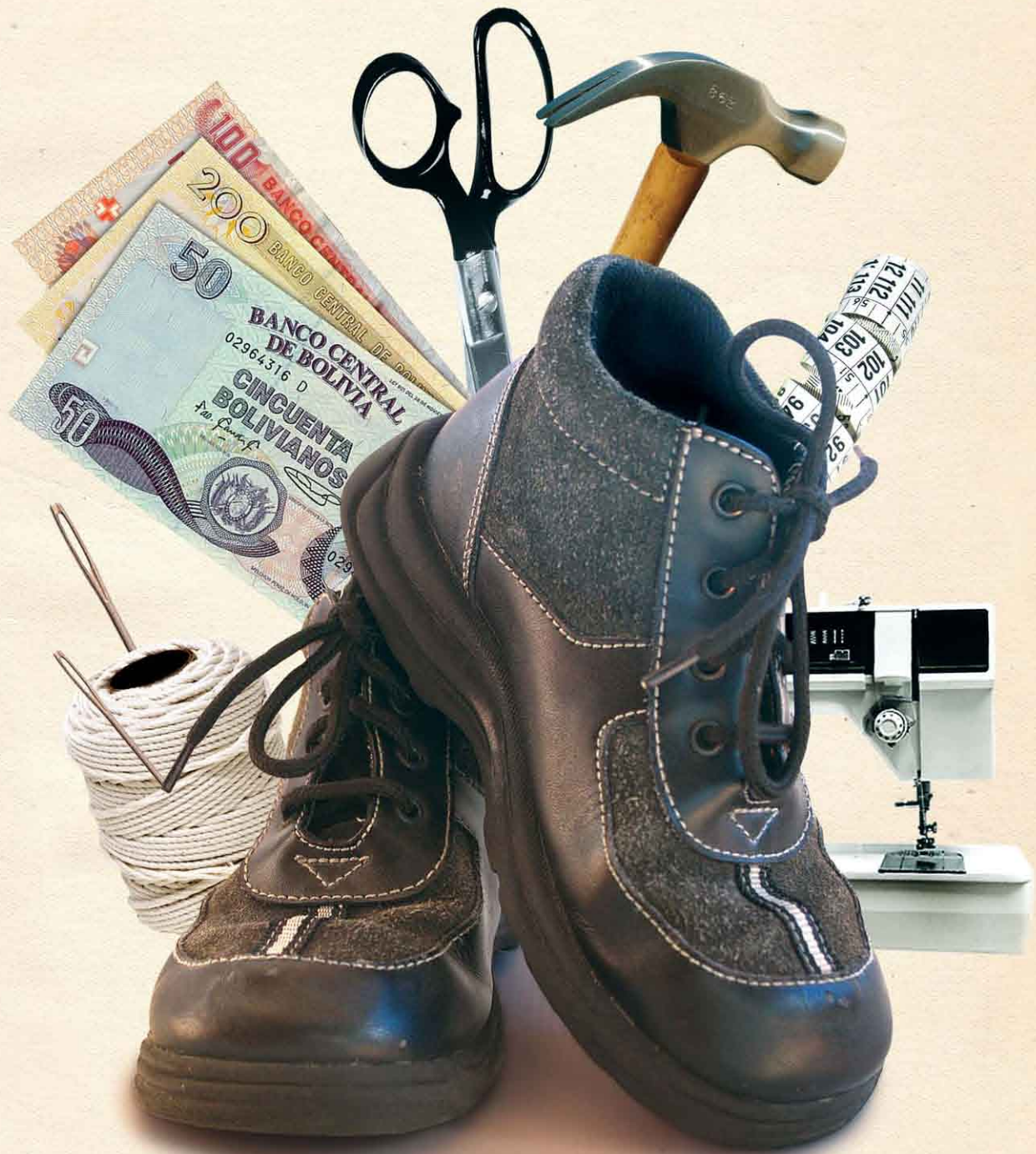
TARJUA: Telf.: Calle La Madrid No. 472 • [591-4] 6638623 • Contacto: Sra. Liliana Ouispe

SUCRE: Calle Ayacucho No. 255 • Telf.: [591-4] 6446332 • Contacto: Sr. Fernando Mendi

**EDUCA  
PRO**  
Programa de Financiamiento  
Educativo de FUNDA-PRO  
[www.educapro.org.bo](http://www.educapro.org.bo)



Detrás de la **producción y trabajo**  
de nuestros clientes  
está **nuestro respaldo**



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

**Créditos**  
para la Micro, Pequeña y  
Mediana Empresa