

Boletín informativo

# ASOFIN

80

Información especializada en Microfinanzas

Depósito Legal N° 4-3-9-03 • Año N°7 • Con información al 31/07/2009



Impreso en Editora PRESENCIA

Publicación de ASOFIN Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Micro Finanzas  
Av. 6 de Agosto No. 2700, Edificio Torre Empresarial CADECO, Piso 11, Oficina 1102  
Telf.: (591-2) 243 0080 - 243 0081 Fax: (591-2) 243 0124 • La Paz - Bolivia  
asofin@asofinbolivia.com • contacto@asofinbolivia.com  
[www.asofinbolivia.com](http://www.asofinbolivia.com)





# 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](mailto: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](mailto:info@losandesprocredit.com.bo)
- Casilla 6503 Santa Cruz
- [www.losandesprocredit.com.bo](http://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](mailto:info@bancosol.com.bo)
- Casilla 13176
- La Paz - Bolivia
- [www.bancosol.com.bo](http://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](mailto: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](mailto:pgutierrez@fassil.com.bo)
- [www.fassil.com.bo](http://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](mailto:fiesa@ffpie.com.bo)
- Casilla 15032
- La Paz - Bolivia
- [www.ffpie.com.bo](http://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-na@grupofortaleza.com.bo](mailto:ffp-na@grupofortaleza.com.bo)
- La Paz - Bolivia
- [www.grupofortaleza.com.bo](http://www.grupofortaleza.com.bo)



- Gerente General:  
José Noel Zamora
- 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](mailto:info@prodemffp.com.bo)
- [www.prodemffp.com](http://www.prodemffp.com)

# Editorial

## INTERMEDIACIÓN FINANCIERA: NUEVA NORMATIVA Y TENDENCIAS

En los últimos años, las entidades de intermediación financiera reguladas<sup>1</sup> vienen experimentando un crecimiento sostenido tanto en captaciones del público como en créditos otorgados, gozando de altos índices de liquidez y solvencia y presentando indicadores de mora controlados, sin subas significativas.

Con la incorporación de nuevos establecimientos de atención al público y mayor cobertura de clientes, es evidente que hay una tendencia a la profundización financiera en Bolivia. Sin embargo, es importante hacer una distinción entre el negocio de intermediación financiera de dólares y en bolivianos.

La desdolarización de las captaciones del público y de los créditos, como consecuencia de una serie de eventos en el mercado cambiario, principalmente el tipo de cambio, ha permitido un mayor grado de bolivianización del sistema financiero.

Adicionalmente, una serie de medidas promovidas por las autoridades reguladoras, han impulsado la tendencia hacia una mayor intermediación financiera en bolivianos. Una de las medidas más relevantes ha sido la modificación del Reglamento de Encaje Legal, mediante R.D. 143/2008 del 9 de diciembre del año 2008, que incrementa la tasa de encaje adicional<sup>2</sup> de 7.5% a 30% para los depósitos en moneda extranjera y anula el mecanismo de compensación por el crecimiento de los depósitos en moneda nacional.

La modificación de encajes no afecta negativamente la liquidez, al contrario aumenta el nivel de liquidez de las entidades, ya que la aplicación de la norma está dirigida al crecimiento de depósitos en moneda extranjera a partir del 30 de septiembre del 2008. Esta nueva porción de encaje, aumenta el costo de oportunidad en la misma medida que la diferencia entre la tasa de colocación y la tasa de rendimiento de encaje. En otras palabras, disminuye la rentabilidad de los activos, siempre y cuando la tasa de rendimiento del encaje sea menor a la que esos fondos rendirían si serían destinados a financiar créditos en esa moneda.

<sup>1</sup> Las entidades de intermediación financiera comprenden a los Bancos, Fondos Financieros Privados, Cooperativas de Ahorro Abiertas y Mutuales de Ahorro y Crédito.

<sup>2</sup> El 30% de Encaje adicional para depósitos en ME, se aplica al crecimiento de captaciones entre la fecha de cálculo y la fecha base (30 de septiembre de 2008)



Otra importante medida, ha sido la Resolución SB 0267/2008 del 24 de diciembre del 2008, que modifica el Régimen de Previsiones, incrementando las provisiones específicas en moneda extranjera y moneda extranjera con mantenimiento de valor de 1% a 2.5%, para el caso de créditos con calificación "A".

El resultado del incremento de provisiones para créditos en moneda extranjera, es que disminuye la rentabilidad que puedan generar las colocaciones en esta moneda, ya que las provisiones disminuyen el margen financiero.

A continuación, se presenta un cuadro que muestra los principales efectos de un determinado cambio, entre moneda nacional y moneda extranjera:

	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
Pérdida de valor del Dólar	Preferencia por el ahorro en MN.	Desfavorece el ahorro en ME.
Mayor brecha cambiaria	Sin efecto en la preferencia por moneda, pero desincentiva la compra/venta de ME.	
Pérdida de valor del Boliviano	Desfavorece el ahorro en MN.	Preferencia por el ahorro en ME.
Modificación al Encaje Adicional en ME		Eleva el costo de oportunidad en ME de las entidades de intermediación financiera.
Modificación al Régimen de Previsiones en ME		Disminuye la rentabilidad de los créditos otorgados en ME.

El grado de bolivianización del sistema financiero que se ha alcanzado a la fecha se debe tanto a acontecimientos económicos externos e internos como a políticas monetarias que vienen llevando adelante los entes reguladores. Estas últimas no sólo se han dado mediante la diferenciación de provisiones y encaje legal en moneda extranjera, sino también por el nivel de oferta de dólares en el Bolsín, la oferta de Letras y Bonos del Tesoro y el entorno macroeconómico que ha sido bastante dinámico.

Por lo expuesto, es evidente que para las entidades financieras, el negocio de intermediación de recursos es más ventajoso cuando se realiza en moneda nacional. Asimismo, mientras se tenga una expectativa de tipo de cambio estable, la reversión de dolarización del sistema continuará.

Es importante señalar que el efecto más inmediato de estas medidas ha sido percibido a través de la reducción de las tasas pasivas en moneda extranjera. La tasa pasiva en dólares ha registrado una baja generalizada como consecuencia de las modificaciones al encaje legal y provisiones en moneda extranjera. También la tasa pasiva en bolivianos ha registrado una baja, pero por causas diferentes, en todo caso, atribuible al exceso de liquidez en esta moneda en el sistema financiero.

Las variaciones a nivel de tasas activas todavía no han registrado modificaciones en la misma medida, esto podría explicarse por el menor dinamismo de los créditos en comparación con las captaciones. Sin embargo, se podría esperar que las tasas activas registren una baja hasta finales del presente año.

Es importante que las entidades de intermediación y las autoridades de regulación trabajen de manera conjunta, velando por el fortalecimiento financiero institucional, por una mayor profundización financiera y para que el nivel de bolivianización alcanzado hasta hoy no se revierta de un momento a otro, ya que esto podría generar presiones cambiarias o destruir la confianza de los ahorristas en nuestra moneda nacional.

María del Carmen Sarmiento  
Gerente de Finanzas

Ricardo López  
Jefe de Finanzas  
Banco Los Andes ProCredit

# BALANCES GENERALES AL 31/07/2009 Y ESTADOS DE RESULTADOS DEL 01/01/2009 AL 31/07/2009 (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>452.473</b>	<b>541.797</b>	<b>338.769</b>	<b>380.494</b>	<b>109.420</b>	<b>74.511</b>	<b>64.069</b>	<b>33.822</b>	<b>1.995.355</b>	<b>6.641.071</b>
Disponibilidades	28.795	51.616	31.339	56.347	7.323	6.952	10.535	2.617	195.525	862.651
Inversiones Temporarias	87.482	96.481	37.795	38.825	17.632	9.861	13.463	2.620	304.158	2.398.160
Cartera	322.101	348.631	257.722	261.819	82.316	49.731	35.785	25.410	1.383.514	3.010.456
Cartera bruta	327.236	352.328	264.873	262.561	83.794	51.076	36.249	25.897	1.404.014	3.180.690
Cartera vigente	323.664	343.727	261.127	258.969	81.007	49.115	35.911	25.034	1.378.553	2.809.014
Cartera vencida	667	2.868	2.134	1.967	1.314	311	74	108	9.442	12.189
Cartera en ejecucion	2.537	1.453	474	374	278	882	7	492	6.497	68.782
Cartera reprogramada o restructurada vigente	349	4.140	1.062	1.102	1.058	613	256	217	8.798	209.561
Cartera reprogramada o restructurada vencida	4	98	50	103	114	3	1	5	378	13.588
Cartera reprogramada o restructurada en ejecucion	15	43	25	46	21	153	0	41	345	67.555
Productos devengados por cobrar cartera	4.271	4.654	3.032	4.371	1.522	650	540	383	19.422	31.467
(Provision para cartera incobrable)	-9.407	-8.351	-10.183	-5.113	-3.000	-1.995	-1.004	-870	-39.922	-201.701
Otras cuentas por cobrar	948	4.387	3.758	3.810	511	580	798	160	14.950	30.736
Bienes realizables	0	356	82	0	2	12	0	4	456	9.000
Inversiones permanentes	545	26.072	1.656	6.593	41	4.442	933	981	41.263	171.104
Bienes de uso	10.141	11.820	5.274	10.483	1.360	2.672	1.913	1.708	45.371	137.699
Otros activos	2.461	2.435	1.143	2.616	235	262	642	323	10.118	21.265
<b>PASIVO</b>	<b>421.381</b>	<b>487.792</b>	<b>304.638</b>	<b>347.990</b>	<b>99.544</b>	<b>66.497</b>	<b>59.879</b>	<b>21.377</b>	<b>1.809.096</b>	<b>6.073.906</b>
Obligaciones con el publico	323.632	403.340	188.863	282.955	58.738	52.796	55.221	0	1.365.544	5.512.923
A la vista	1.090	3.616	185	4.002	5	596	0	0	4.494	1.510.247
Por cuentas de ahorro	126.844	111.947	80.622	101.425	20.941	18.023	22.275	0	482.076	1.919.035
A plazo	137.438	183.025	100.382	157.884	31.992	31.919	31.359	0	674.000	1.369.115
Restringidas	2.067	15.594	3.876	429	656	1.389	1.196	0	25.207	196.319
A plazo, con anotación en cuenta	46.827	73.757	120	15.124	4.220	0	0	0	140.047	440.099
Cargos devengados por pagar	9.366	15.401	3.679	4.090	924	869	392	0	34.720	78.109
Obligaciones con instituciones fiscales	101	657	2.523	1.412	0	158	0	0	4.852	14.713
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	71.411	73.804	94.341	52.329	36.341	11.458	3.758	18.516	361.958	280.745
Otras cuentas por pagar	9.743	7.537	7.890	6.031	3.554	1.079	674	1.818	38.325	121.404
Previsiones	11.409	2.455	5.904	4.746	903	483	226	1.042	27.168	77.427
Para activos contingentes	14	17	0	26	0	19	0	0	77	9.980
Genéricas Voluntarias	9.064	267	4.004	2.957	374	1	0	830	17.496	29.950
Genérica Cíclica	2.331	2.171	1.900	1.495	529	463	225	213	9.326	31.762
Para deshauco y otras	0	0	0	269	0	0	0	0	269	5.734
Títulos de deuda en circulación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas	5.085	0	5.116	516	8	523	0	0	11.248	66.694
<b>PATRIMONIO</b>	<b>31.092</b>	<b>54.005</b>	<b>34.131</b>	<b>32.504</b>	<b>9.876</b>	<b>8.015</b>	<b>4.191</b>	<b>12.446</b>	<b>186.259</b>	<b>567.166</b>
Capital social	21.194	41.808	23.603	21.259	8.639	7.486	4.813	5.381	134.184	344.951
Aportes no capitalizados	185	4.029	74	7.676	127	68	0	867	13.026	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	142.387
Resultados acumulados	4.614	3.137	3.065	1.920	596	40	-813	2.927	15.486	54.638
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	<b>981</b>	<b>2.925</b>	<b>0</b>	<b>2.771</b>	<b>0</b>	<b>4.869</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>11.704</b>	<b>698.580</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>										
+ Ingresos financieros	37.650	40.188	30.261	29.582	10.509	5.675	4.547	3.610	162.020	256.704
- Gastos financieros	-13.113	-15.690	-9.895	-8.956	-3.650	-2.230	-2.570	-883	-56.987	-92.515
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>	<b>24.536</b>	<b>24.498</b>	<b>20.366</b>	<b>20.626</b>	<b>6.859</b>	<b>3.445</b>	<b>1.977</b>	<b>2.727</b>	<b>105.033</b>	<b>164.189</b>
+ Otros ingresos operativos	4.331	3.643	3.910	5.191	1.284	938	823	252	20.372	125.650
- Otros gastos operativos	-867	-1.292	-229	-465	-429	-267	-131	-47	-3.727	-40.596
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO</b>	<b>28.000</b>	<b>26.848</b>	<b>24.047</b>	<b>25.352</b>	<b>7.714</b>	<b>4.115</b>	<b>2.669</b>	<b>2.931</b>	<b>121.677</b>	<b>249.243</b>
+ Recuperación de activos financieros	2.816	4.734	1.760	573	666	242	1.328	301	12.419	57.290
- Cargos por incobrabilidad	-6.945	-7.341	-5.923	-3.726	-1.981	-682	-1.638	-664	-28.900	-92.196
<b>RESULTADO DE OPERACION DESPUES DE INCOBRABLES</b>	<b>23.871</b>	<b>24.241</b>	<b>19.885</b>	<b>22.199</b>	<b>6.400</b>	<b>3.675</b>	<b>2.359</b>	<b>2.569</b>	<b>105.197</b>	<b>214.337</b>
- Gastos de administración	-19.377	-21.106	-16.345	-20.260	-5.800	-3.666	-2.870	-2.540	-91.964	-148.178
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN NETO</b>	<b>4.494</b>	<b>3.135</b>	<b>3.540</b>	<b>1.939</b>	<b>600</b>	<b>9</b>	<b>-511</b>	<b>29</b>	<b>13.233</b>	<b>66.159</b>
+/- Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	170	1	13	16	1	43	16	26	287	1.638
<b>RESULTADO DESPUES DE AJUSTE POR DIF. DE CAMBIO Y MANT. DE VAL.</b>	<b>4.664</b>	<b>3.137</b>	<b>3.553</b>	<b>1.955</b>	<b>600</b>	<b>52</b>	<b>-496</b>	<b>55</b>	<b>13.520</b>	<b>67.798</b>
+/- Resultado extraordinario	0	0	0	12	0	0	22	7	41	75
<b>RESULTADO NETO ANTES DE AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES</b>	<b>4.664</b>	<b>3.137</b>	<b>3.553</b>	<b>1.967</b>	<b>600</b>	<b>52</b>	<b>-474</b>	<b>62</b>	<b>13.561</b>	<b>67.872</b>
+/- Resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	-47	-4	-11	-6	-8	-77	-718
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTE CONT. POR INFLACION</b>	<b>4.664</b>	<b>3.137</b>	<b>3.553</b>	<b>1.920</b>	<b>596</b>	<b>40</b>	<b>-480</b>	<b>54</b>	<b>13.484</b>	<b>67.154</b>
+/- Ajuste por inflación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.664</b>	<b>3.137</b>	<b>3.553</b>	<b>1.920</b>	<b>596</b>	<b>40</b>	<b>-480</b>	<b>54</b>	<b>13.484</b>	<b>67.154</b>
- IUE	-50	0	-488	0	0	0	0	0	-538	-2.493
<b>RESULTADO NETO DE LA GESTION</b>	<b>4.614</b>	<b>3.137</b>	<b>3.065</b>	<b>1.920</b>	<b>596</b>	<b>40</b>	<b>-480</b>	<b>54</b>	<b>12.947</b>	<b>64.662</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.

# INDICADORES AL 31/07/2009

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	25,70%	27,33%	20,41%	25,01%	22,81%	22,56%	37,46%	15,48%	25,04%	49,10%
Cartera / Total activo	71,19%	64,35%	76,08%	68,81%	75,23%	66,74%	55,85%	75,13%	69,34%	45,33%
Otras cuentas por cobrar / Total activo	0,21%	0,81%	1,11%	1,00%	0,47%	0,78%	1,25%	0,47%	0,75%	0,46%
Bienes realizables/ Total activo	0,00%	0,07%	0,02%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,01%	0,02%	0,14%
Inversiones permanentes / Total activo	0,12%	4,81%	0,49%	1,73%	0,04%	5,96%	1,46%	2,90%	2,07%	2,58%
Bienes de uso / Total activo	2,24%	2,18%	1,56%	2,76%	1,24%	3,59%	2,99%	5,05%	2,27%	2,07%
Otros activos / Total activo	0,54%	0,45%	0,34%	0,69%	0,21%	0,35%	1,00%	0,95%	0,51%	0,32%
<b>RESULTADOS INGRESOS Y GASTOS (anualizados)</b>										
Resultado neto / (Activo + contingente) promedio - ROA	1,85%	1,04%	1,65%	0,96%	1,07%	0,09%	-1,38%	0,29%	1,19%	1,56%
Resultado neto / Activo promedio	1,86%	1,04%	1,65%	0,97%	1,07%	0,10%	-1,39%	0,29%	1,19%	1,72%
Resultado neto / Patrimonio promedio - ROE	26,18%	10,54%	16,05%	10,27%	10,66%	0,93%	-19,99%	0,74%	12,36%	20,01%
Ingresos financieros / (Activo + contingente) promedio	15,09%	13,32%	16,28%	14,77%	18,92%	12,62%	13,13%	19,26%	14,85%	6,19%
Ingresos financieros / Cartera bruta promedio	20,69%	20,08%	20,47%	20,47%	23,79%	19,65%	22,98%	23,69%	20,70%	14,16%
Ingresos por cartera / Cartera bruta promedio (6)	19,74%	19,36%	19,85%	19,70%	23,41%	17,83%	21,29%	23,43%	19,91%	9,78%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	2,27%	1,30%	2,82%	2,18%	2,98%	1,53%	1,57%	2,38%	2,11%	1,93%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	2,38%	1,82%	2,64%	3,59%	2,91%	3,25%	4,16%	1,65%	2,60%	6,93%
Gastos financieros / Pasivos con costo promedio (4)	5,98%	5,95%	6,29%	5,17%	7,85%	6,05%	8,15%	8,88%	6,07%	2,80%
Gastos de captaciones / Captaciones promedio (7)	5,58%	6,02%	5,31%	4,76%	6,79%	6,30%	8,36%	N/A	5,70%	3,72%
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS (anualizados)</b>										
Gastos de administración / Cartera bruta promedio	10,65%	10,55%	11,05%	14,02%	13,13%	12,69%	14,51%	16,67%	11,75%	8,17%
Gastos de administración / (Activo +Contingente) promedio	7,77%	7,00%	8,79%	10,11%	10,44%	8,16%	8,29%	13,55%	8,43%	3,57%
Gastos de administración / Total gastos	48,22%	46,46%	49,73%	60,68%	48,91%	53,89%	39,90%	61,84%	50,58%	39,58%
Gastos de personal / Total gastos de administración	53,53%	52,72%	61,02%	50,99%	52,96%	53,37%	47,22%	54,18%	53,90%	41,28%
Depreciación y amortizaciones / Total gastos de administración	6,23%	10,06%	2,97%	9,38%	5,06%	5,98%	11,23%	5,32%	7,27%	6,50%
Otros gastos administración / Total gastos de administración	40,24%	37,22%	36,01%	39,62%	41,98%	40,65%	41,55%	40,50%	38,83%	52,22%
(Gastos adm+IUE)/(ing.financieros+Otros ing.operativos(541,542 y 545))	46,77%	48,62%	49,37%	58,48%	49,21%	55,62%	53,47%	66,15%	51,03%	43,24%
<b>CALIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS</b>										
Cartera vigente / Cartera bruta	99,02%	98,73%	98,99%	99,05%	97,94%	97,36%	99,77%	97,50%	98,81%	94,90%
Cartera vencida / Cartera bruta	0,20%	0,84%	0,82%	0,79%	1,70%	0,61%	0,21%	0,44%	0,70%	0,81%
Cartera en ejecución / Cartera bruta	0,78%	0,42%	0,19%	0,16%	0,36%	2,03%	0,02%	2,06%	0,49%	4,29%
Productos devengados por cobrar cartera/ Cartera bruta	1,31%	1,32%	1,14%	1,66%	1,82%	1,27%	1,49%	1,48%	1,38%	0,99%
Cartera en mora según balance / Cartera bruta	0,98%	1,27%	1,01%	0,95%	2,06%	2,64%	0,23%	2,50%	1,19%	5,10%
(Cartera en mora + Bienes realizables) / Cartera bruta	0,98%	1,37%	1,04%	0,95%	2,06%	2,66%	0,23%	2,51%	1,22%	5,38%
Cartera+contingente con calificaciónA / (Cartera bruta+Contingente)	98,42%	95,27%	98,28%	97,89%	96,40%	93,76%	99,30%	95,90%	97,18%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónB / (Cartera bruta+Contingente)	0,34%	2,55%	0,52%	1,00%	1,54%	3,42%	0,47%	1,42%	1,27%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónC / (Cartera bruta+Contingente)	0,00%	0,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,38%	0,00%	0,29%	0,16%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónD / (Cartera bruta+Contingente)	0,29%	0,24%	0,11%	0,30%	0,38%	0,51%	0,11%	0,22%	0,25%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónE / (Cartera bruta+Contingente)	0,00%	0,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%	0,00%	0,07%	0,08%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónF / (Cartera bruta+Contingente)	0,11%	0,26%	0,09%	0,15%	0,21%	0,23%	0,10%	0,38%	0,17%	S/D
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%	S/D
Cartera+contingente con calificaciónH / (Cartera bruta+Contingente)	0,84%	0,79%	1,00%	0,66%	1,47%	1,43%	0,02%	1,71%	0,88%	S/D
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0,11%	1,21%	0,43%	0,48%	1,42%	1,51%	0,71%	1,02%	0,68%	9,14%
Cartera reprogramada en mora / Cartera reprogramada	5,21%	3,28%	6,65%	11,94%	11,38%	20,30%	0,39%	17,45%	7,60%	27,91%
N° de clientes en mora / Total clientes de crédito	2,20%	3,31%	3,10%	3,01%	4,40%	3,59%	0,47%	9,86%	3,23%	S/D
N° clientes reprogramados / Total clientes de crédito	0,11%	1,01%	0,34%	0,49%	1,63%	0,83%	0,59%	0,29%	0,57%	S/D
<b>SOLVENCIA</b>										
Previsión constituida (2) / Cartera en mora según balance	645,84%	242,21%	599,38%	385,09%	225,85%	183,77%	1501,07%	296,01%	401,02%	168,64%
Previsión constituida (2) / Cartera D, E, F, G y H	510,69%	189,21%	507,69%	327,76%	226,24%	181,18%	1449,05%	309,46%	339,59%	S/D
Previsión constituida (2) / Previsión requerida según entidad	236,02%	129,86%	166,14%	187,58%	146,75%	146,90%	207,20%	219,78%	177,03%	S/D
Previsión constituida (2) / Patrimonio	66,95%	20,01%	47,13%	29,50%	39,52%	30,92%	29,34%	15,37%	35,88%	48,20%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	6,36%	3,07%	6,07%	3,65%	4,66%	4,85%	3,39%	7,39%	4,76%	8,60%
Patrimonio / Total activo	6,87%	9,97%	10,08%	8,54%	9,03%	10,76%	6,54%	36,80%	9,33%	8,54%
Coefficiente de adecuación patrimonial (puro)	11,59%	13,49%	14,47%	12,26%	10,94%	13,36%	10,84%	32,35%	S/D	S/D
Cartera en mora neta(3) / Patrimonio	-56,58%	-11,75%	-39,27%	-21,84%	-22,02%	-14,09%	-27,39%	-10,18%	-26,93%	-19,62%
Previsión constituida (2) / Cartera bruta	6,36%	3,07%	6,07%	3,65%	4,66%	4,85%	3,39%	7,39%	4,76%	8,60%
Bienes realizables / Patrimonio	0,00%	0,66%	0,24%	0,00%	0,02%	0,15%	0,00%	0,03%	0,24%	1,59%
<b>LIQUIDEZ</b>										
Disponibilidades/ Obligaciones con el público	8,90%	12,80%	16,59%	19,91%	12,47%	13,17%	19,08%	N/A	14,32%	15,65%
(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / Obligaciones con el público	35,93%	36,72%	36,61%	33,64%	42,48%	31,84%	43,46%	N/A	36,59%	59,15%
(Disponibilidades +Inversiones temporarias) / Pasivo	27,59%	30,36%	22,69%	27,35%	25,07%	25,28%	40,08%	24,50%	27,62%	53,68%
(Dispon.+Inversiones temporarias) / Pasivo con el público a la vista y en caja de ahorros	90,89%	128,15%	85,56%	90,27%	119,14%	90,30%	107,74%	N/A	101,65%	95,09%
<b>OTROS DATOS</b>										
Saldo de cuentas castigadas (5) ( en miles de \$US)	15.749	10.360	3.311	6.866	2.055	1.315	1.348	1.485	42.489	382.508
Monto de cuentas castigadas el 2009 (5) (en miles de \$US)	97	584	249	127	284	-13	169	-10	1.487	1.121
Monto de cuentas castigadas el 2008 (5) (en miles de \$US)	-17	621	290	457	475	118	-71	21	1.894	1.121
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)	2.661	3.270	2.312	2.579	1.941	5.239	2.992	1.279	2.637	S/D
Número de oficinas fijas urbanas	46	54	58	41	30	13	20	8	270	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	2	12	0	123	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	1.332	1.623	1.438	1.756	594	277	348	199	7.567	S/D
Numero de analistas/oficiales de credito	470	447	460	440	201	42	117	97	2.274	S/D
Numero de cajeros automaticos propios	29	31	0	84	0	0	22	0	166	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) -17.593 -6.345 -13.403 -7.100 -2.175 -1.130 -1.148 -1.267 -50.159 -111.279

(4) Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades financieras + Obligaciones subordinadas

(5) De la cartera de créditos

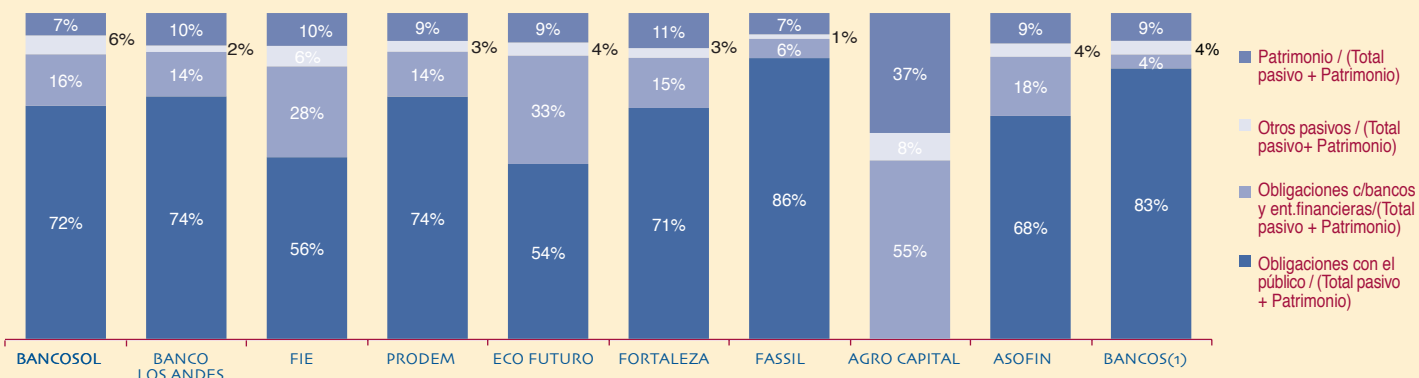
(6) y (7) Representan la tasa de interes activa y pasiva promedio, respectivamente

Mora según balance = cartera vencida + cartera en ejecución

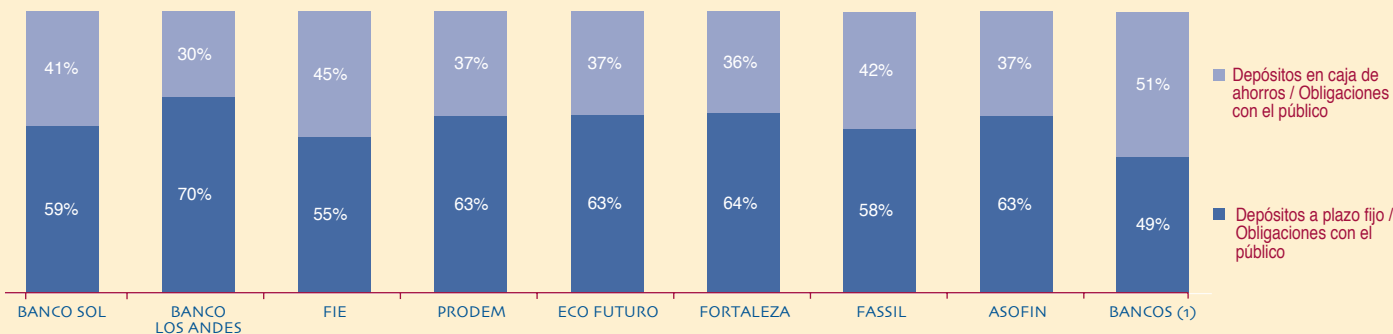
S/D Sin dato

N/A No Aplica

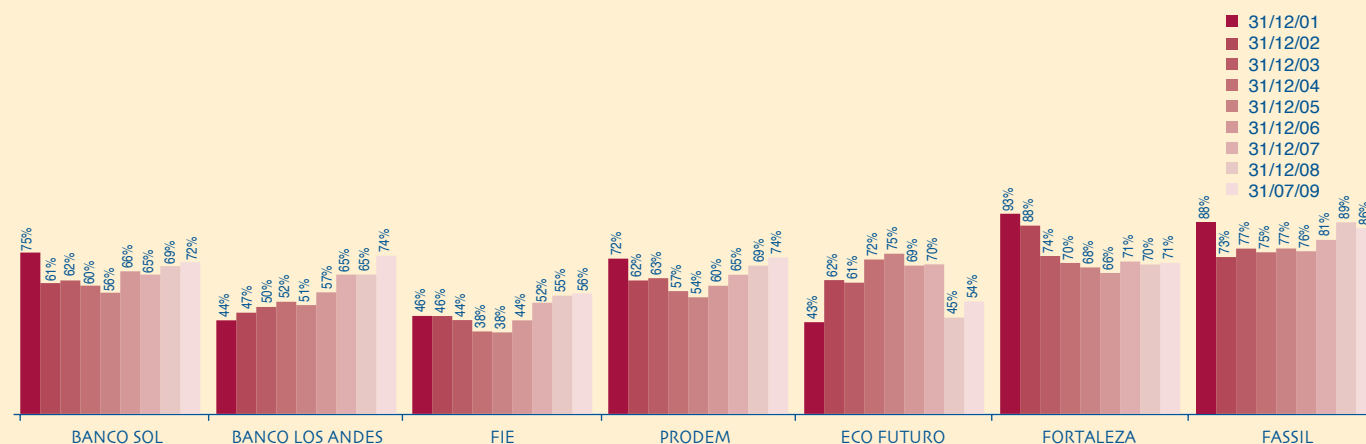
## ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO AL 31/07/2009 (EN%):



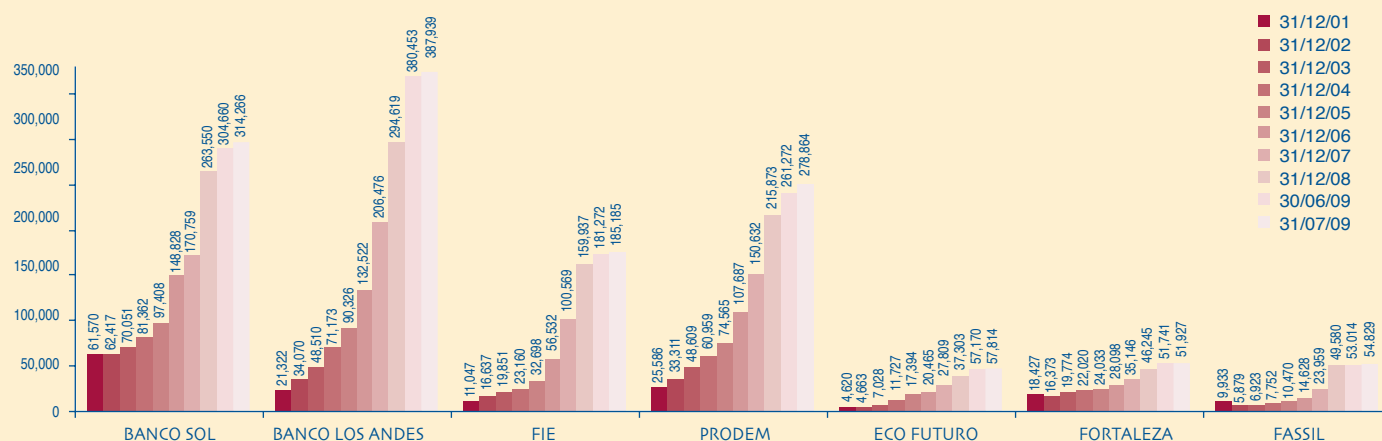
## ESTRUCTURA DE LOS DEPOSITOS DEL PÚBLICO EN MONTO AL 31/07/2009 (EN%)



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



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



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



**Banco Los Andes**  
**ProCredit**

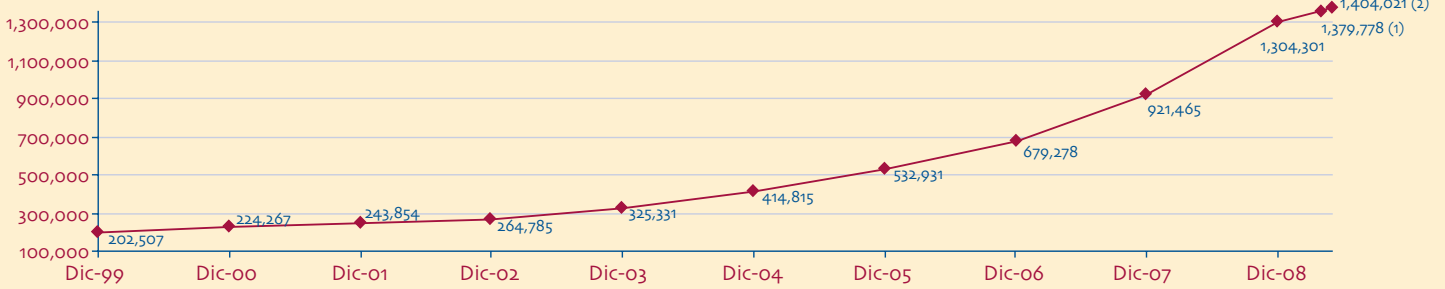
# **Créditos en bolivianos**

*para tu negocio, para tu familia, para tu futuro...*

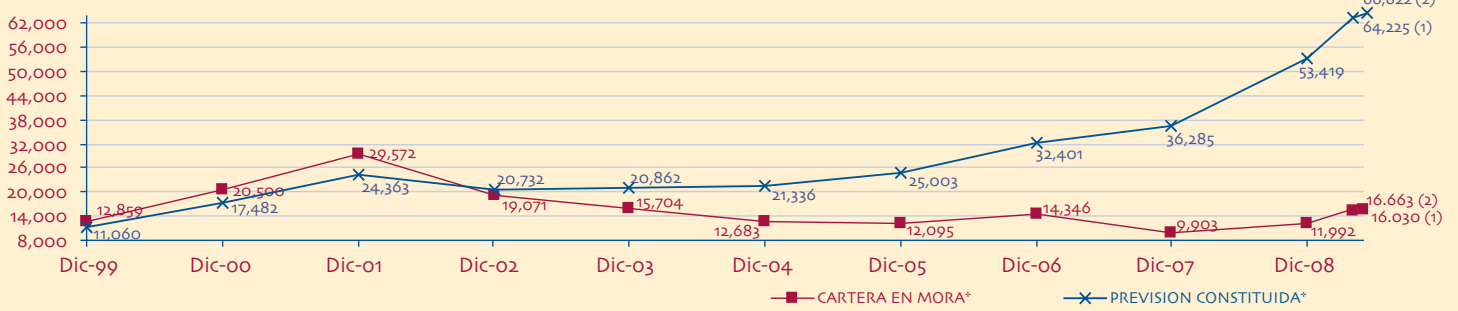


**Te ofrecemos un crédito ágil, sencillo,  
con ventajosas tasas de interés y en  
cuotas a la medida de tus posibilidades.**

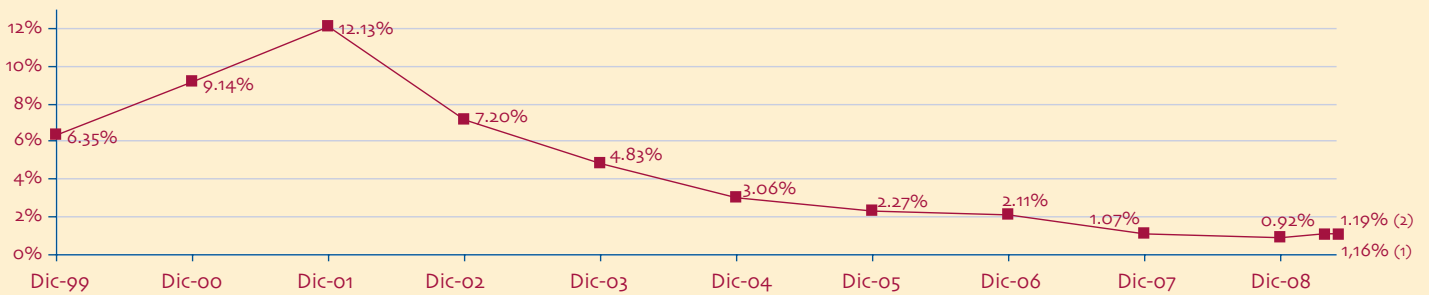
**CARTERA BRUTA (en miles de \$US):**



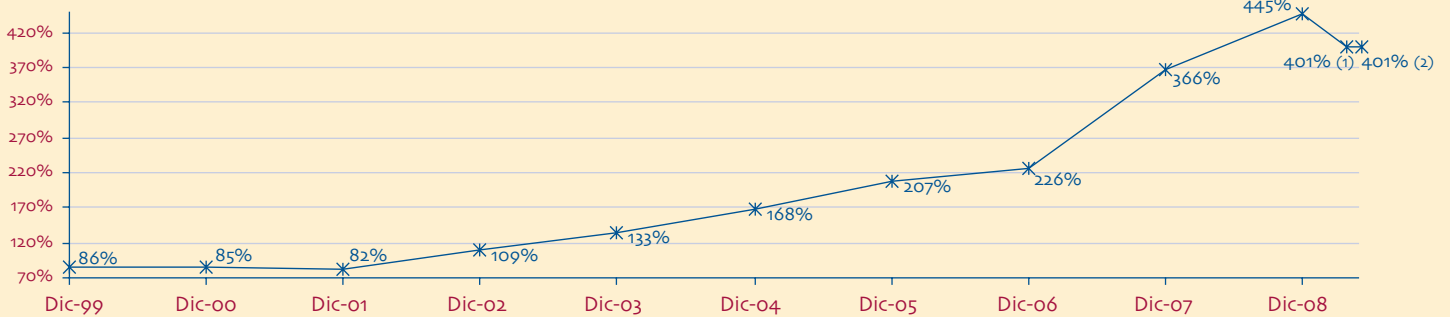
**CARTERA EN MORA Y PREVISION CONSTITUIDA (en miles de \$US):**



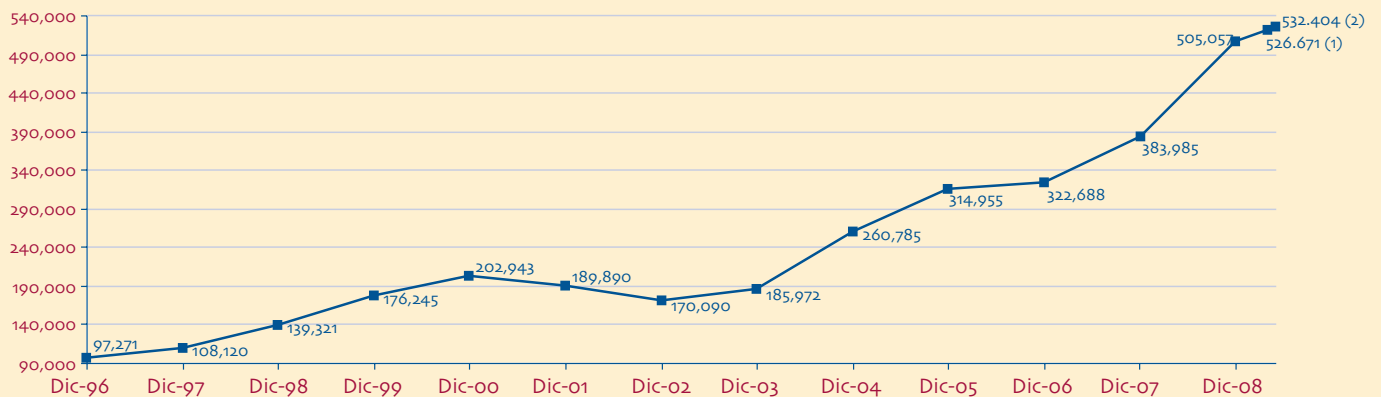
**CARTERA EN MORA/CARTERA BRUTA (en %)**



**PREVISION CONSTITUIDA/CARTERA EN MORA (en %)**



**NUMERO DE CLIENTES DE CREDITO:**

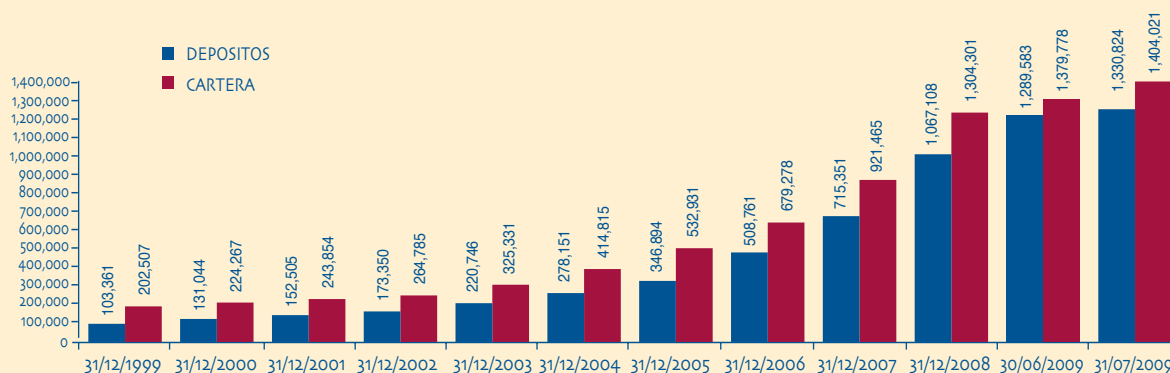


**NOTA:** Por aplicación de la norma, a partir de dic/2002 en la cartera en mora, se excluyen las operaciones con retrasos hasta 30 días  
 (1) Junio/09 (2) Julio/09



## COMENTARIOS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES AL 31/07/2009:

El siguiente gráfico muestra que en los siete primeros meses de esta gestión, tanto la cartera de créditos como los depósitos del público han seguido creciendo, habiendo superado los 1.404 y los 1.330 millones de dólares, respectivamente, con un crecimiento en lo que va del año, de casi 100 millones de dólares, en el caso de la cartera, y más de 263 millones en lo que respecta a depósitos. Hoy, los depósitos del público, representan casi el 95% de la cartera de préstamos.



Como se muestra en la página anterior, a julio/09 el conjunto de entidades de ASOFIN registra una tasa de morosidad de 1.19%, 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 532.404 prestatarios, a julio/2009. Asimismo debemos resaltar que a esa fecha ya se ha sobrepasado el **millón quinientos mil** 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 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	19.74%	19.36%	19.85%	19.70%	23.41%	17.83%	21.29%	23.43%	19.91%	9.78%
Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio	0.95%	0.72%	0.61%	0.77%	0.38%	1.82%	1.69%	0.27%	0.80%	4.38%
Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio	2.38%	1.82%	2.64%	3.59%	2.91%	3.25%	4.16%	1.65%	2.60%	6.93%
Total ingresos /Cartera bruta promedio	23.07%	21.90%	23.11%	24.06%	26.70%	22.90%	27.14%	25.35%	23.31%	21.09%
Gastos financieros/Cartera bruta promedio	-7.21%	-7.84%	-6.69%	-6.20%	-8.26%	-7.72%	-12.99%	-5.80%	-7.28%	-5.10%
Gasto neto por incobrabilidad / Cartera bruta promedio	-2.27%	-1.30%	-2.82%	-2.18%	-2.98%	-1.53%	-1.57%	-2.38%	-2.11%	-1.93%
Gastos administrativos, operativos e IUE/Cartera bruta promedio	-11.15%	-11.19%	-11.54%	-14.34%	-14.10%	-13.62%	-15.17%	-16.98%	-12.30%	-10.55%
Resultado por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0.09%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.15%	0.08%	0.17%	0.04%	0.09%
Resultado por inflación, extraordinario y de gestiones anteriores	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%	-0.01%	-0.04%	0.08%	-0.01%	0.00%	-0.04%
<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.54%</b>	<b>1.57%</b>	<b>2.07%</b>	<b>1.33%</b>	<b>1.35%</b>	<b>0.14%</b>	<b>-2.42%</b>	<b>0.35%</b>	<b>1.65%</b>	<b>3.57%</b>

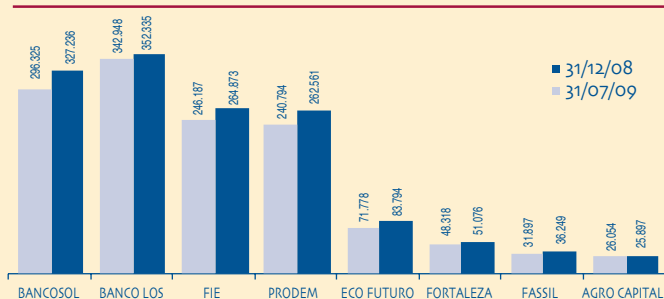
(1) En bancos no se incluye a BANCOSOL y BANCO LOS ANDES PROCREDIT por ser ambas, entidades especializadas en microfinanzas.



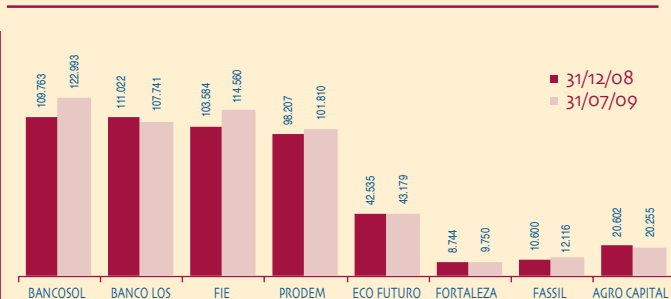
## Evolucion por Entidad (Cifras en miles de dolares)

ENTIDAD	CARTERA BRUTA			MORA SEGÚN BALANCE			PREVISION CONSTITUIDA			NYDE CLIENTES DE CREDITO		
	31/12/08	31/07/09	VARIACION	31/12/08	31/07/09	VARIACION	31/12/08	31/07/09	VARIACION	31/12/08	31/07/09	VARIACION
BANCOSOL	296,325	327,236	10.4%	2,409	3,223	33.8%	17,095	20,816	21.8%	109,763	122,993	12.1%
BANCO LOS ANDES	342,948	352,335	2.7%	3,424	4,461	30.3%	9,046	10,806	19.5%	111,022	107,741	-3.0%
FIE	246,187	264,873	7.6%	1,653	2,684	62.4%	12,415	16,087	29.6%	103,584	114,560	10.6%
PRODEM	240,794	262,561	9.0%	1,627	2,490	53.1%	7,428	9,590	29.1%	98,207	101,810	3.7%
ECO FUTURO	71,778	83,794	16.7%	1,473	1,728	17.4%	2,816	3,903	38.6%	42,535	43,179	1.5%
FORTALEZA	48,318	51,076	5.7%	950	1,348	42.0%	2,042	2,478	21.4%	8,744	9,750	11.5%
FASSIL	31,897	36,249	13.6%	87	82	-6.2%	1,036	1,230	18.6%	10,600	12,116	14.3%
AGRO CAPITAL	26,054	25,897	-0.6%	369	646	74.9%	1,540	1,913	24.2%	20,602	20,255	-1.7%
TOTAL ASOFIN	1,304,301	1,404,021	7.6%	11,992	16,663	38.9%	53,419	66,822	25.1%	505,057	532,404	5.4%
BANCOS (1)	3,094,449	3,180,690	2.8%	153,918	162,114	5.3%	249,566	273,394	9.5%	157,271	S/D	S/D

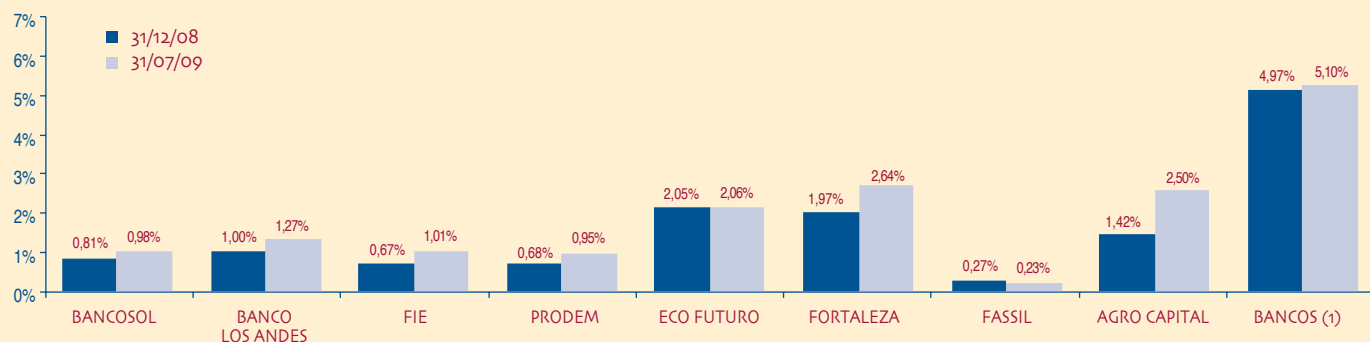
### Cartera Bruta (En miles de dólares)



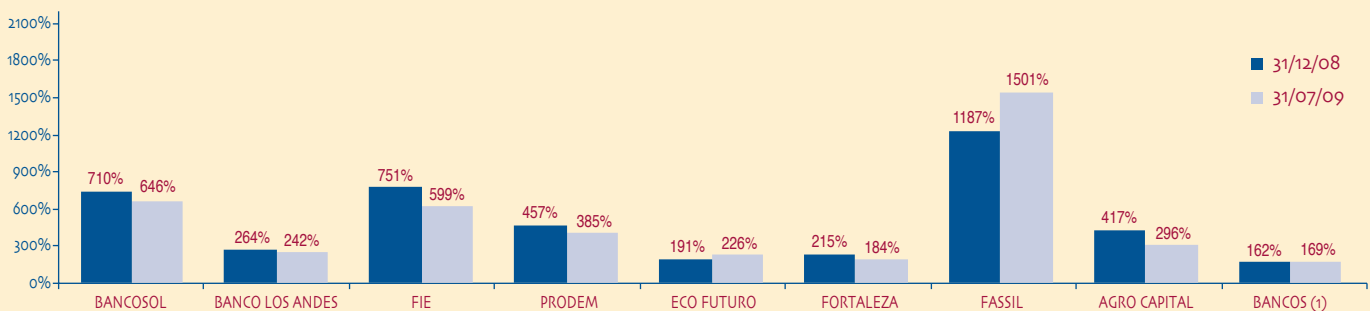
### Número de clientes de crédito



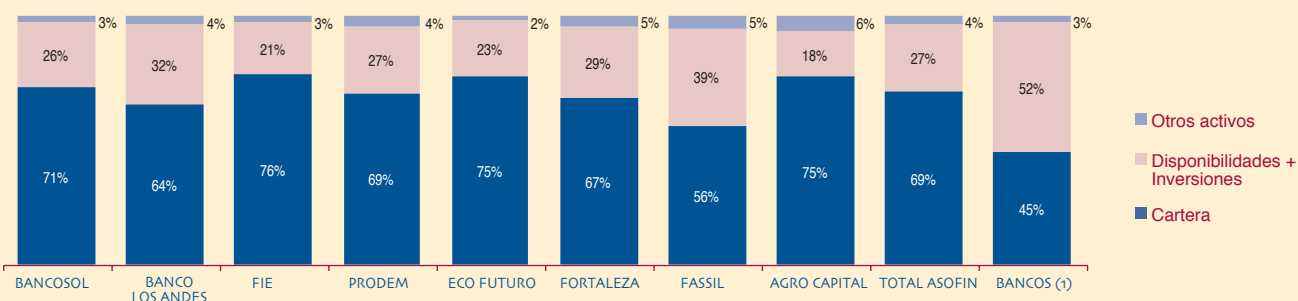
## EVOLUCIÓN POR ENTIDAD DE LOS PRINCIPALES INDICADORES, EN % Mora según balance / Cartera bruta (en %)



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



## ESTRUCTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ACTIVO AL 31/07/09



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

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

**78** Agencias  
en toda  
**Bolivia**

Sucursal La Paz  
Sucursal El Alto  
Sucursal Oruro  
Sucursal Cochabamba  
Sucursal Santa Cruz  
Sucursal Beni  
Sucursal Potosi  
Sucursal Tarija  
Sucursal La Paz

Sucursal El Alto  
Sucursal Oruro

Sucursal Cochabamba

Sucursal Santa Cruz

Sucursal Beni

Sucursal Potosi

Sucursal Tarija

Sucursal La Paz

Sucursal El Alto

Sucursal Oruro

Sucursal Cochabamba

Sucursal Santa Cruz

Sucursal Beni

Sucursal Potosi

Sucursal Tarija

Sucursal La Paz

Sucursal El Alto

Sucursal Oruro

Sucursal

Cochabamba

Sucursal Santa

Cruz

Sucursal Beni

Sucursal Potosi

Sucursal Tarija



**Ecofuturo** S.A.  
Fondo Financiero Privado

Línea gratuita:



[www.ecofuturo.com.bo](http://www.ecofuturo.com.bo)

# Bienvenidos!

a un mundo de **múltiples** ventajas y beneficios!



## Tarjeta de Débito **Múltiple**

La nueva Tarjeta MasterCard® Debit a través de la cual podrá acceder a múltiples ventajas y beneficios!

### **Múltiples Transacciones**

- ▶ **Retiros**, consultas y otras transacciones en nuestra amplia Red de Cajeros Automáticos, en Cajeros de la Red Enlace® y Red Maestro® en toda Bolivia y Cirrus® a nivel internacional.
- ▶ **Compras** en establecimientos que muestran la marca MasterCard®, Redes Enlace, Maestro y Cirrus.
- ▶ Recibirá **atención preferencial** en todas nuestras oficinas gracias al Sistema de Atención de Filas.

### **Múltiples Ventajas**

- ▶ Acceso a dinero en efectivo en más de un millón de Cajeros Automáticos en todo el mundo.
- ▶ Control de gastos con una lista detallada de compras y retiros, a la que puede acceder a través de nuestro servicio FASSILnet.

### **Múltiples Beneficios**

- ▶ Con una sola tarjeta, puede tener acceso a una o más cuentas de ahorro de nuestra Entidad, en bolivianos, dólares estadounidenses.
- ▶ Es tan cómoda como utilizar dinero en efectivo, y más segura: si pierde su tarjeta puede solicitarnos su bloqueo inmediato y posterior reposición.
- ▶ Nuestros cajeros automáticos dispensan billetes de Bs 20, Bs 50, Bs 100 y USD 20.-